



**COMHAIRLE AN
AONTAIS EORPAIGH**

**An Bhruiséil, 18 Meitheamh 2013 (20.06)
(OR. en)**

11007/13

**Comhad Idirinstitiúideach:
2011/0296(COD)**

**EF 129
ECOFIN 559
CODEC 1472**

NÓTA

Ón:	Uachtaránacht
Chuig:	Na Toscaireachtaí
Ábhar:	Togra le haghaidh RIALACHÁIN Ó PHARLAIMINT NA hEORPA AGUS ÓN gCOMHAIRLE maidir le margaí ionstraimí airgeadais agus lena leasaítear Rialachán [EMIR] maidir le díorthaigh thar an gcuntar, contrapháirtithe lárnacha agus stórtha trádála - Cur chuige ginearálta

Gheobhaidh na toscaireachtaí an cur chuige ginearálta maidir leis an togra thuasluaite i gceangal leis seo, faoi réir a dheimhnithe ón gComhairle an 21 Meitheamh 2013.

Togra le haghaidh

RIALACHÁIN Ó PHARLAIMINT NA hEORPA AGUS ÓN gCOMHAIRLE

maidir le margaí ionstraimí airgeadais agus lena leasaítear Rialachán (AE) Uimh. 648/2012 ó Pharlaimint na hEorpa agus ón gComhairle an 4 Iúil 2012 maidir le díorthaigh thar an gcuntar, contrapháirtithe lárnacha agus stórtha trádála

(Téacs atá ábhartha maidir le LEE)

TÁ PARLAIMINT NA hEORPA AGUS COMHAIRLE AN AONTAIS EORPAIGH,

Ag féachaint don Chonradh ar Fheidhmiú an Aontais Eorpaigh, agus go háirithe d'Airteagal 114 de,
Ag féachaint don togra ón gCoimisiún Eorpach,
Tar éis dóibh an dréachtghníomh reachtach a chur chuig na Parlaimintí náisiúnta,
Ag féachaint don tuairim ó Choiste Eacnamaíoch agus Sóisialta na hEorpa¹,
Ag féachaint don tuairim ón Maoirseoir Eorpach ar Chosaint Sonraí,
Ag gníomhú dóibh i gcomhréir leis an ngnáthnós imeachta reachtach,

De bharr an méid seo a leanas:

(1) Tá an ghéarchéim airgeadais tar éis laigí i dtredhearcacht margaí airgeadais a nochtadh. Dá bhrí sin, tá neartú tredhearcachta ar cheann de na comhphrionsabail chun an córas airgeadais a neartú de réir mar a dhaingnigh dearbhú G20 i Londain an 2 Aibreán 2009. D'fhone an tredhearcacht a neartú agus feidhmiú an mhargaidh inmheánaigh le haghaidh ionstraimí airgeadais a fheabhsú, ba cheart creat nua a chur ar bun lena mbunaítear ceanglais aonfhoirmeacha maidir le tredhearcacht idirbheart i margaí le haghaidh ionstraimí airgeadais. Ba cheart rialacha cuimsitheacha maidir le raon leathan d'ionstraimí airgeadais a bhunú trí bhíthin an chreata. Ba cheart go gcomhlánódh sé na ceanglais maidir le tredhearcacht orduithe agus idirbheart i leith scaireanna a bunaíodh le Treoir 2004/39/CE ó Pharlaimint na hEorpa agus ón gComhairle an 21 Aibreán 2004.

¹ IO C, lch. .

(2) D'iarr an Grúpa Ardleibhéil um Maoirseacht Airgeadais san AE, ar a bhfuil Jacques de Larosière ina chathaoirleach, ar an Aontas tacar rialachán airgeadais níos comhchuibhithe a fhorbairt. I gcomhthéacs an chreata maoirseachta Eorpaigh don todhchaí, leag an Chomhairle Eorpach an 18 agus an 19 Meitheamh 2009 béim chomh maith ar an ngá le cód cleachtais Eorpach amháin a bhunú a bheadh infheidhme maidir le gach institiúid airgeadais sa Mhargadh Aonair.

(3) Mar thoradh air sin, ba cheart go mbeadh dhá ionstraim dhlíthiúla éagsúla sa reachtaíocht nua, is é sin le rá, Treoir agus an Rialachán seo. Ba cheart go gcruthódh an dá ionstraim dlí sin le chéile an creat dlí a rialóidh na ceanglais is infheidhme maidir le gnólachtaí infheistíochta, margaí rialáilte agus soláthraithe seirbhísí tuairiscithe sonraí. Dá bhrí sin, ba cheart an Rialachán seo a léamh in éineacht leis an Treoir. Toisc gur gá tacar aonair rialacha a bhunú le haghaidh gach institiúide i leith ceanglas áirithe, toisc gur gá arbatráiste rialála a sheachaint agus ar mhaithe le deimhneacht dhlíthiúil a mhéadú agus castacht rialála a laghdú do rannpháirtithe margaidh, tá údar le bunús dlí a úsáid a fhágfaidh go bhféadfar Rialachán a ghlacadh. D'fhone deireadh a chur leis na baic ar thrádáil atá fós ann agus le mórshaobhadh ar an iomaíocht de thoradh dlíthe náisiúnta dibhéirseacha agus ionas nach dtiocfaidh na nithe sin chun cinn an athuair, is gá Rialachán a ghlacadh lena mbunófar rialacha aonfhoirmeacha is infheidhme i ngach mBallstát. Is éard is aidhm leis an ionstraim dlí seo atá infheidhme go díreach tionchar cinntitheach a imirt ar dhea-fheidhmiú an mhargaidh inmheánaigh, agus ba cheart, dá bhrí sin, é a bhunú ar fhorálacha Airteagal 114 den CFAE, arna léiriú i gcomhréir le cásdlí comhsheasmhach Chúirt Bhreithiúnais an Aontais Eorpaigh.

(4) Bunaíodh rialacha le Treoir 2004/39/CE ó Pharlaimint na hEorpa agus ón gComhairle an 21 Aibreán 2004 maidir le trádáil i scaireanna a ligtear isteach chun a dtrádála ar mhargadh rialáilte a dhéanamh trédhearcach roimh iad a thrádáil agus ina dhiaidh agus maidir le hidirbhearta in ionstraimí airgeadais a ligtear isteach chun a dtrádála ar mhargadh rialáilte a thuairisciú d'údarais inniúla; ní mór an treoir a athmhúnlú d'fhone forbairtí i margaí airgeadais a léiriú go hiomchuí agus chun aghaidh a thabhairt ar laigí agus chun bealaí éalaithe a bhí neamhchosanta inter alia i ngéarchéim an mhargaidh airgeadais a dhúnadh.

(5) Is gá na forálacha maidir le ceanglais trédhearcachta rialála agus trádála bheith i bhfoirm dlí is infheidhme go díreach a chuirfear i bhfeidhm maidir le gach gnólacht infheistíochta, agus ba cheart go leanfaidís rialacha aonfhoirmeacha i margaí uile an Aontais, chun foráil a dhéanamh maidir le creat rialála amháin a chur i bhfeidhm go haonfhoirmeach, chun muinín as trédhearcacht margaí ar fud an Aontais a neartú, chun castacht rialála agus costais chomhlíonta gnólachtaí a laghdú, go háirithe i gcás institiúidí airgeadais a fheidhmíonn ar bhonn trasteorann, agus chun rannchuidiú le deireadh a chur le saobhadh ar an iomaíocht. Is é an bealach is fearr chun na spriocanna rialála sin a bhaint amach Rialachán a fhorchur lena n-áirithítear infheidhmeacht dhíreach agus lena gcuirtear cosc ar cheanglais éagsúla náisiúnta mar thoradh ar Threoir a thrasúí.

(6) Ní mór na sainmhínithe 'margadh rialáilte' agus 'MTF' a shoiléiriú agus a ailíniú go dlúth le chéile d'fhonn a léiriú go seasann siad, i ndáiríre, don fheidhmiúlacht trádála eagraithe chéanna. Ba cheart córais dhéthaobhacha a eisiáimh ó na sainmhínithe i gcás ina dtéann gnólacht infheistíochta i mbun gach trádála ar bhonn féinchuntais, fiú amháin agus é ina chontrapáirtí saor ó riosca idir an ceannaitheoir agus an díoltóir a mbíonn dhá idirbheart meaitseáilte nó níos mó a shocraítear go comhuaineach mar thoradh ar a orduithe. Níor cheart go gceadófar do mhargaí rialáilte ná do MTFanna orduithe cliant a fheidhmiú i gcoinne chaipiteal dílsithe. Cuimsíonn an téarma 'córas' gach margadh arb é atá ann tacar rialacha agus ardáin trádála, mar aon leo sin a fheidhmíonn ar bhonn tacar rialaithe, agus ar a bhonn sin amháin. Níl aon oibleagáid ar mhargaí rialáilte ná ar MFTanna córas 'teicniúil' a oibriú chun orduithe a mheaitseáil. Aon mhargadh nach bhfuil ann ach tacar rialacha a rialaíonn gnéithe a bhaineann le ballraíocht, ionstraimí a ligean isteach chun trádála, trádáil idir baill, tuairisciú, agus oibleagáidí trédhearcachta, is margadh rialáilte nó MTF é de réir bhrí an Rialacháin seo agus aon idirbheart a thugtar i gcrích faoi na rialacha sin, meastar go dtugtar i gcrích iad faoi chórais margaidh rialáilte nó faoi MTF. Tá ciall leathan le baint as an téarma 'leasanna ceannaigh agus díola' agus cuimsíonn sé orduithe, praghsanna luaite, agus léirithe leasanna.

An ceanglas na leasanna a chomhshnaidhmeadh sa chóras trí bhíthin rialacha neamhroghnacha arna leagan síos ag oibreoir an chórais, ciallaíonn sin go gcomhshnaidhmtear iad faoi rialacha an chórais nó trí bhíthin phrótacail nó nósanna imeachta inmheánacha an chórais (lena n-áirítear nósanna imeachta atá leabaithe i mbogearraí an ríomhaire). Ciallaíonn an téarma 'rialacha neamhroghnacha' rialacha nach dtugann aon rogha don oibreoir margaidh ná don ghnólacht infheistíochta maidir leis an gcaoi a n-idirghníomhaíonn na leasanna. Ceanglaíonn na sainmhínithe go gcomhshnaidhmfeair leasanna ar shlí go dtiocfaidh conradh astu, rud a chiallóidh go ndéanfar an cur i gcrích faoi rialacha an chórais nó trí bhíthin phrótacail nó nósanna imeachta inmheánacha an chórais.

(7) D'fhonn margaí na hEorpa a dhéanamh níos trédhearcaí agus a áirithiú gurb ionann na coinníollacha iomaíochta do gach ionad a thairgeann seirbhísí trádála, is gá catagóir nua d'ionad trádála a thabhairt isteach don saoráid trádála eagraithe (OTF). Tá sainmhíniú leathan déanta ar an gcatagóir seo sa chaoi is gur dócha go bhféadfar, san am i láthair agus amach anseo, gach cineál cur i gcrích agus socrú trádála a chuimsiú nach bhfreagraíonn d'fheidhmiúlachtaí ná sonraíochtaí rialála ionad atá ann cheana. Ní mór, i ngeall air sin, ceanglais iomchuí eagraíochtúla agus rialacha iomchuí maidir le trédhearcacht a chur i bhfeidhm a thacaíonn le praghas-aimsiú éifeachtúil. Áirítear sa chatagóir nua córais mheaitseála orduithe, is é sin le rá córais mheaitseála leictreonacha inmheánacha a oibríonn gnólacht infheistíochta agus a chuireann orduithe cliant i gcrích agus iad á meaitseáil le horduithe eile cliant. Áirítear inti freisin córais atá in ann díorthaigh a thrádáil atá incháilithe d'imréiteach agus atá leachtach a ndóthain. Ní áireofar sa tsaoráid córais nach ndéantar aon chur i gcrích ná socrú trádála fírinneach iontu, amhail cláir fógraí a úsáidtear chun leasanna ceannaigh agus díola a fhógairt, eintitis eile a chomhiomlánaíonn nó a chomhthiomsaíonn leasanna féideartha ceannaigh agus díola, ná seirbhísí leictreonacha deimhniúcháin iarthrádála, ná seirbhísí laghdaithe riosca iarthrádála, ná comhbhrú punainne, lena laghdaítear rioscaí neamh-mhargaidh i bpunainn díorthach thar an gcuntar atá ann cheana gan riosca margaidh na bpunann a athrú. D'fhonn a áirithiú go ndéanfar caighdeáin iomchuí a choimeád, is gnólachtaí infheistíochta údaraithe amháin a dhéanfaidh comhbhrú punainne.

(8) Beidh an chatagóir nua seo de OTF ina chomhlánú ar na cineálacha ionad trádála atá ann cheana. Cé go bhfuil rialacha neamhroghnacha ag MTFanna agus ag margaí rialáilte maidir le hidirbhearta a fheidhmiú, ba cheart d'oibreoir OTF feidhmiú an ordaithe a chur i gcrích ar bhonn roghnach, faoi réir, i gcás inarb infheidhme, na riachtanas trédhearcachta réamhthrádála agus na n-oibleagáidí maidir le dea-fheidhmiú. Dá bhrí sin, ba cheart feidhm a bheith ag rialacha iompair agus ag oibleagáidí a bhaineann leis an gcur i gcrích is fearr agus le láimhseáil orduithe cliant maidir leis na hidirbhearta a thugtar i gcrích in OTF a oibríonn gnólacht infheistíochta nó oibreoir margaidh. Ina theannta sin, ba cheart a thabhairt dá n-aire go n-áiritheoidh aon oibreoir margaidh a údaráitear chun OTF a fheidhmiú go gcomhlíonfar forálacha Chaibidil 1 den [MiFID nua] maidir le Coinníollacha agus Nósanna Imeachta i ndáil le Gnólachtaí Infheistíochta a Údarú. Féadfaidh an gnólacht infheistíochta nó an t-oibreoir margaidh a fheidhmíonn an OTF rogha a fheidhmiú ar dhá leibhéal dhifriúla: (1) agus cinneadh á dhéanamh ordú a dhéanamh san OTF nó é a tharraingt siar arís agus (2) agus praghsanna agus cainníochtaí á moladh lena n-éascófaí feidhmiú orduithe agus cinneadh a dhéanamh gan ordú ar leith a mheaitseáil leis na horduithe atá ar fáil sa chóras ag am ar leith, ar choinníoll go gcomhlíonfar leis sin na teoracha sonracha a fhaightear ó chliant agus na hoibreadáidí a bhaineann leis an gcur i gcrích is fearr. I gcás an chórais ina meaitseáiltear orduithe na gcliant, féadfaidh an t-oibreoir a chinneadh an dteastaíonn uaidh orduithe a mheaitseáil sa chóras, cathain, agus cé mhéid de dhá ordú nó níos mó a theastaíonn uaidh a mheaitseáil. I gcomhréir 20(1),(1a),(1b) agus (1c) de MiFID agus gan dochar d'Airteagal 20(1a) de MiFID, i gcás an chórais ina socraítear na hidirbhearta, féadfaidh an gnólacht caibidlíocht a éascú idir chliant d'fhonn dhá leas trádála nó níos mó, a d'fhéadfadh a bheith comhoiriúnach le chéile, a thabhairt le chéile san idirbheart. Ar an dá leibhéal roghnacha sin, ní mór don oibreoir OTF féachaint dá gcuid oibleagáidí faoi Airteagal 18 agus faoi Airteagal 27 den Treoir [MiFID nua]. Déanfaidh an t-oibreoir margaidh nó an gnólacht infheistíochta a fheidhmíonn OTF soiléir é d'úsáideoirí an ionaid conas a fheidhmeoidh siad rogha. Ó tharla gur fíorardán trádála atá in OTF, ba cheart oibreoir an ardáin a bheith neodrach. Dá bhrí sin, ní fhéadfaidh an ghnólacht infheistíochta ná an t-oibreoir margaidh a bhfuil an OTF á oibriú aige orduithe cliant a fheidhmiú i gcoinne chaipiteal dílsithe. Chun críche chur i gcrích ceann nó níos mó ná ceann d'orduithe cliant i mbannaí, i dtáirgí airgeadais struchtúrúla, i lamháltais astaíochtaí agus i ndíorthaigh nár dearbhaíodh faoi réir na hoibleagáide imréitigh i gcomhréir le hAirteagal 5 de Rialachán (AE) Uimh. 648/2012, ceadófar oibreoir OTF trádáil 'bhunairgid mheaitseáilte' ar an gcoinníoll go gcuirfear an cliant ar an eolas faoi bpróiseas. Níor cheart a mheas gur trádáil dílsithe é sin. Ní cheadófar trádáil bhunairgid mheaitseáilte i gcomhair orduithe in scaireanna, admhálacha taisclainne, cistí arna dtrádáil ar an malartán, deimhnithe agus ionstraimí airgeadais eile dá samhail.

Má úsáidtear trádáil bhunairgid mheaitseáilte, ní mór gach ceanglas iarthrádala agus réamhthrádala chomh maith le hoibleagáidí maidir le dea-fheidhmiú a chomhlíonadh. Ní ghníomhóidh oibreoir an OTF mar inmheánaitheoir córasach san OTF a oibríonn sé. Thairis sin, ba cheart go mbeadh an OTF faoi réir na n-oibleagáidí céanna is atá an MTF maidir le coinbhleachtaí leasa a d'fhéadfadh a bheith ann a bhainistiú.

(9) Ba cheart an trádáil eagraithe go léir a dhéanamh ar ionaid rialáilte agus ba cheart go mbeadh sí iomlán trédhearcach, roimh an trádáil agus ina diaidh. Dá bhrí sin, caithfidh feidhm a bheith ag ceanglais trédhearcachta maidir le gach cineál ionaid trádála, agus maidir leis na hionstraimí airgeadais uile a thrádáiltear orthu.

9(a) Chun a áirithiú go mbogfaidh níos mó trádála chuig ionaid trádála rialáilte agus chuig inmheánaitheoirí córasacha, tugadh isteach oibleagáid trádála do scaireanna a ligtear isteach chun a dtrádála ar mhargadh rialáilte do ghnólachtaí infheistíochta sa Rialachán seo. Éilítear leis sin go ndéanfaidh gnólachtaí infheistíochta gach trádáil (i.e. trádálacha a dhéileáiltear ar gcuntas féin agus orduithe cliaint á bhfeidhmiú acu) ar mhargadh rialáilte, ar MTF, ar OTF nó ar inmheánaitheoir córasach seachas má tá cúis dhlíseanach lena gcur i gcrích lasmuigh díobh sin. Áirítear i measc na samplaí de na trádálacha sin na trádálacha atá neamhchórasach, ad hoc, mírialta agus ainmhinic, agus trádálacha teicniúla amhail trádálacha "tabhairt suas" nach gcuireann le próiseas praghas-aimsithe. Tá an oibleagáid trádála sin gan dochar do na forálacha maidir le dea-fheidhmiú a leagtar amach sa [MiFID nua].

I gcás an rogha do thrádálacha le déanamh ar inmheánaitheoir córasach, tá sé sin gan dochar do chóras na n-inmheánaitheoirí córasacha atá leagtha amach sa Rialachán seo. Is é an intinn má chomhlánann an gnólacht infheistíocht féin na critéir ábhartha atá sonraithe sa Rialachán ionas go mbeadh sé ceaptha le bheith ina inmheánaitheoir córasach sa scair shonrach sin, féadfar an trádáil a dhéanamh ar an gcaoi sin; mura gceaptar é le bheith ina inmheánaitheoir córasach sa scair shonrach sin áfach, féadfaidh an gnólacht infheistíochta an trádáil a dhéanamh ar inmheánaitheoir córasach eile má tá sé ag teacht lena oibleagáidí maidir le dea-fheidhmiú agus má tá an rogha ar fáil dó.

(10) Admhálacha taisclainne, cistí arna dtrádáil ar an malartán, deimhnithe, ionstraimí airgeadais dá samhail agus scaireanna seachas na cinn a ligtear isteach chun a dtrádála ar mhargadh rialáilte, trádáiltear iad den chuid is mó ar an mbealach céanna is a thrádáiltear scaireanna a ligtear isteach chun a dtrádála ar mhargadh rialáilte, agus comhlíontar cuspóir eacnamaíoch beagnach combhionann leo. Ba cheart na forálacha trédhearcachta is infheidhme maidir le scaireanna a ligtear isteach chun a dtrádála ar mhargaí rialáilte a leathnú amhlaidh chun na hionstraimí sin a chumhdach.

(11) Cé go n-aithnítear, i bprionsabal, go bhfuil gá le córas tarscaoiltí ó thrédhearcacht réamhthrádála chun tacú le feidhmiú éifeachtúil margai, ní mór scrúdú a dhéanamh ar na forálacha tarscaoilte iarbhir le haghaidh scaireanna is infheidhme ar bhonn Threoir 2004/39/CE agus Rialachán (CE) Uimh. 1287/2006 an 10 Lúnasa 2006 lena gcuirtear chun feidhme Treoir 2004/39/CE ó Pharlaimint na hEorpa agus ón gComhairle maidir le hoibleagaidí gnólachtaí infheistíochta maidir le coimeád taifead, idirbhearta a thuairisciú, trédhearcacht margaidh, ionstraimí airgeadais a ligean isteach chun trádála, agus téarmaí a mhínítear chun críocha na Treorach¹ sin, maidir lena n-oiriúnacht leanúnach i dtéarmaí an raoin feidhme agus na gcoinníollacha is infheidhme.

D'fhonn cur i bhfeidhm aonfhoirmeach na dtarscaoiltí ó thrédhearcacht réamhthrádála i scaireanna agus, faoi dheireadh, ionstraimí eile dá samhail agus táirgí neamhchothromais le haghaidh samhlacha margaidh sonracha agus cineálacha agus méideanna orduithe a áirithiú, ba cheart don Údarás Eorpach um Urrúis agus Margai (ESMA) measúnú a dhéanamh féachaint an bhfuil iarratas aonair chun tarscaoileadh a chur i bhfeidhm comhoiriúnach leis an Rialachán seo agus le gníomhartha tarmligthe amach anseo.

Ba cheart go mbeadh measúnú ESMA i bhfoirm tuairime i gcomhréir le hAirteagal 29 de Rialachán (AE) Uimh. 1095/2010. Ina theannta sin, ba cheart do ESMA athbhreithniú a dhéanamh ar na tarscaoiltí reatha le haghaidh scaireanna laistigh de thréimhse iomchuí agus measúnú a dhéanamh, ag baint leasa as an nós imeachta céanna féachaint an bhfuil na rialacha sa Rialachán seo agus i ngníomhartha tarmligthe a ghlacfar amach anseo fós á gcomhlíonadh acu.

(12) Ba cheart do gach ionad trádála, eadhon margai rialáilte, MTFanna, agus OTFanna, rialacha trédhearcacha agus neamh-idirdhealaitheacha a leagadh síos lena rialaítear rochtain ar an tsaoráid, agus leagfaidh oibreoir an OTF rialacha trédhearcacha agus neamh-idirdhealaitheacha síos maidir leis na cliaint a mbeidh rochtain ar an OTF acu.

¹ IO L 241, 2.9.2006, lch. 1

(13) Is gá leibhéal iomchuí trédhearcachta i dtrádáil a thabhairt isteach i margaí le haghaidh bannaí, táirgí airgeadais struchtúraithe agus díorthach d'fhonn cabhrú le luacháil táirgí chomh maith le héifeachtúlacht an tsocraithe praghsanna a fheabhsú. Ba cheart go n-áireofaí ar tháirgí airgeadais struchtúraithe urrúis sócmhainní mar a shainmhínítear in Airteagal 2(5) de Rialachán (CE) Uimh. 809/2004, ina gcuimsítear oibleagáidí fiachais chomhthaobhaithe i measc eile.

(14) D'fhonn coinníollacha infheidhme aonfhoirmeacha idir ionaid trádála a áirithiú, ba cheart go gcuirfí na ceanglais trédhearcachta réamhthrádála agus iarthrádála chéanna i bhfeidhm maidir leis na cineálacha éagsúla ionaid. Ba cheart calabrú a dhéanamh ar na ceanglais trédhearcachta maidir le cineálacha éagsúla ionstraimí, lena n-áirítear gnáthscaireanna, bannaí agus díorthaigh, agus maidir le cineálacha éagsúla trádála, lena n-áirítear córais leabhar ordaithe agus córais faoi thionchar praghsanna luaite, córais hibrídeacha agus córais guthbhroicéireachta, agus aird á tabhairt ar mhéideanna eisiúna, agus méideanna idirbhirt.

(14a) (nua) Chun tionchar diúltach ar an bpróiseas socraithe praghsanna a sheachaint, is gá sásra caidhpeála méide iomchuí a thabairt isteach d'orduithe a dhéantar i gcórais atá bunaithe ar mhodheolaíocht trádála lena ndéantar an praghas a dheimhniú i gcomhréir le praghas tagartha agus d'idirbhearta réamhshocraithe áirithe. Beidh caidhpeáil dhúbailt sa sásra seo, ina gcuirfear i bhfeidhm caidhpeáil méide maidir le gach ionad trádála a úsáideann tarscaoiltí ionas nach féidir ach céatadán áirithe trádála a dhéanamh ar gach ionad trádála, agus, fairis sin, tá caidhpeáil méide fhoriomlán ann agus má sháraítear an chaidhpeáil sin cuirfear ar fionraí úsáid na tarscaoiltí sin ar fud an Aontais dá bharr.

Maidir leis na hidirbhearta réamhshocraithe, ní beidh feidhm aige ach maidir leis na hidirbhearta sin a dhéantar laistigh den raon ualaithe na méideanna reatha a léirítear i leabhar na n-orduithe nó praghsanna luaite ó chruthaitheoirí margaidh an ionaid trádála a bhfuil an córas sin á fheidhmiú aige. Eisíafar leis idirbhearta réamhshocraithe a dhéileáiltear i stoic neamhleachtacha, agus na hidirbhearta sin atá faoi réir coinníollacha seachas praghas reatha an mhargaidh toisc nach gcuireann siad leis an bpróiseas socraithe praghsanna.

(15) D'fhonn a áirithiú nach ndéanfaidh trádáil a dhéantar thar an gcuntar praghas-aimsíú éifeachtúil ná trédhearcacht agus cothroime na gcoinníollacha iomaíochta idir bhealaí trádála a chur i mbaol, ba cheart feidhm a bheith ag ceanglais trédhearcachta réamhthrádála iomchuí maidir le gnólachtaí infheistíochta ag déileáil ar a gcuntas féin in ionstraimí airgeadais thar an gcuntar a mhéid is a dhéantar a leithéid ina gcáil mar inmheánaitheoirí córasacha maidir le scaireanna, le hadmhálacha taisclainne, le ETFanna (cistí arna dtrádáil ar an malartán), le deimhnithe nó le hionstraimí airgeadais dá samhail, agus le bannaí, le táirgí airgeadais struchtúrtaíthe, le lamháltais astaíochtaí agus le díorthaigh a thrádáiltear ar ionad trádála agus a bhfuil margadh leachtach ann dóibh.

(16) Ba cheart a mheas gur inmheánaitheoir córasach é gnólacht infheistíochta a dhéanann orduithe cliant i gcoinne a chaipitil dhílsithe féin, mura gcuirtear na hidirbhearta i gcrích lasmuigh d'ionad trádála ar bhonn ócáideach, ad hoc agus mírialta. Ba cheart, mar sin, inmheánaitheoirí córasacha a shainmhíniú mar ghnólachtaí infheistíochta a dhéileálann ar a gcuntas féin, ar bhonn eagraithe, rialta, córasach agus substainteach, trí orduithe cliant a fheidhmiú lasmuigh d'ionad trádála. Níor cheart go mbeadh feidhm ag na ceanglais d'inmheánaitheoirí córasacha sa Rialachán seo maidir le gnólacht infheistíochta ach amháin i gcás gach ionstraime airgeadais aonair, (e.g. ar leibhéal an chóid ISIN) ina bhfuil sé ina inmheánaitheoir córasach ina leith. D'fhonn cur i bhfeidhm oibiachtúil agus éifeachtach an tsainmhínithe atá ar inmheánaitheoir córasach a áirithiú maidir le gnólachtaí infheistíochta, ba cheart go mbeadh tairseach réamhchinnte maidir le hinmheánú córasach lena mbeadh an chiall atá 'ar bhonn rialta, córasach agus substainteach' sonraithe go beacht.

(16a) [nua] Cé gurb é atá i gceist le OTF córas nó saoráid ar bith ina mbíonn iliomad leasanna ceannaigh agus díola tríú páirtithe ag idirghníomhú sa chóras, níor cheart cead a thabhairt d'inmheánaitheoir córasach leasanna ceannaigh agus díola tríú páirtithe a thabhairt le chéile. Mar shampla, ba cheart ardán aondéileálaí mar dheia, ina dtarlaíonn trádáil i gcoinne gnólachta infheistíochta aonair, a mheas mar inmheánaitheoir córasach, má chomhlíonann sé na ceanglais atá sa Treoir seo. Níor cheart áfach ardán ildéileálaithe mar dheia, ar a bhfuil déileálaithe iolracha ag idirghníomhú maidir leis an aon ionstraim amháin, a mheas mar inmheánaitheoir córasach.

(17) Féadfaidh inmheánaitheoirí córasacha na cliaint dá dtabharfaidh siad rochtain ar a bpraghsanna luaite a chinneadh, ar bhonn a mbeartais tráchtála agus ar shlí oibiachtúil agus neamh-idirdhealaitheach, agus catagóirí cliant á sonrú óna chéile. Níor cheart dualgas a chur ar inmheánaitheoirí córasacha praghsanna luaite daingne a fhoilsiú, orduithe cliant a fheidhmiú, agus rochtain a sholáthar ar a gcuid praghsanna luaite maidir le hidirbhearta cothromais atá níos mó ná an méid caighdeánach margaidh agus maidir le hidirbhearta neamhchothromais atá níos mó ná an méid a bhaineann go sonrach leis an ionstraim. Ba cheart go ngabhfadh inmheánaitheoirí córasacha faoi sheiceáil a gcuid údarás inniúil d'fhonn féachaint an gcomhlíonann siad oibleagáidí na n-inmheánaitheoirí córasacha.

(18) Níl sé beartaithe go gceanglófaí ar dhaoine leis an Rialachán seo rialacha trédhearcachta réamhthrádála a chur i bhfeidhm maidir le hidirbhearta a dhéantar thar an gcuntar, a n-áirítear ar a saintréithe go bhfuil siad neamhchórasach, ad hoc, mírialta agus ainmhinic, agus go ndéantar iad idir contrapháirtithe incháilithe nó gairmiúla, agus go bhfuil siad mar chuid de chaidreamh gnó dá bhfuil déileálacha os cionn mhéid caighdeánach an mhargaidh ina saintréith, agus i gcás ina ndéantar na déileálacha lasmuigh de na córais a úsáideann an gnólacht lena mbaineann dá chuid gnó mar inmheánaitheoir córasach de ghnáth.

(19) Ba cheart go mbeadh sonraí faoin margadh ar fáil go héasca d'úsáideoirí i bhformáid atá chomh imdhealaithe agus is féidir, le cur ar chumas infheisteoirí, agus soláthraithe seirbhíse sonraí a fhreastalaíonn ar a gcuid riachtanas, réitigh sonraí a shaincheapadh a mhéid is féidir. Dá bhrí sin, ba cheart sonraí trédhearcachta réamhthrádála agus iarthrádála a chur ar fáil don phobal ar bhealach díchuachta chun costais a laghdú do rannpháirtithe sa mhargadh agus sonraí á gceannach acu.

(20) Treoir 95/46/CE ó Pharlaimint na hEorpa agus ón gComhairle an 24 Deireadh Fómhair 1995 maidir le daoine aonair a chosaint i ndáil le sonraí pearsanta a phróiseáil agus maidir le saorghluaiseacht sonraí¹ den sórt sin agus Rialachán (CE) Uimh. 45/2001 ó Pharlaimint na hEorpa agus ón gComhairle an 18 Nollaig 2000 maidir le daoine aonair a chosaint i ndáil le sonraí pearsanta a phróiseáil ag institiúidí agus comhlachtaí an Chomhphobail agus maidir le saorghluaiseacht na sonraí sin², ba cheart go mbeidís infheidhme go hiomlán maidir le sonraí pearsanta a mhalartú, a tharchur agus a phróiseáil chun críocha an Rialacháin seo, go háirithe Teideal IV, ag Ballstáit agus ESMA.

(21) Ag féachaint don chomhaontú a rinneadh idir páirtithe chruinniú mullaigh G20 Pittsburgh an 25 Meán Fómhair 2009 chun trádáil i gconarthaí díorthach caighdeánaithe thar an gcuntar a bhogadh go dtí malartáin nó ardáin trádála leictreoná nuair is iomchuí, ba cheart nós imeachta rialúcháin foirmiúil a shainiú chun údarás a thabhairt do thrádáil idir contrapháirtithe airgeadais agus contrapháirtithe neamhairgeadais móra i ngach díorthach a measadh go raibh siad incháilithe d'imréiteach agus atá leachtach a ndóthain le tarlú ar raon ionad trádála faoi réir rialacháin inchomparáide agus lena gcuirtear ar chumas rannpháirtithe trádáil a dhéanamh le roinnt contrapháirtithe.

¹ IO L 281, 23.11.95, lch. 31.

² IO L 8, 12.1.2001, lch. 1

Ba cheart an measúnú ar leordhóthanacht leachtachta a dhéanamh agus aird á tabhairt ar shaintréithe margaidh ar an leibhéal náisiúnta, lena n-áirítear nithe amhail líon agus cineál na rannpháirtithe margaidh in aon mhargadh ar leith, agus ar shaintréithe na n-idirbheart arna ndéanamh sa mhargadh sin amhail a méid agus a minicíocht.

I margadh leachtach in aicme táirgí, beidh mar phríomthréitheanna ann líon mór de rannpháirtithe margaidh gníomhacha, lena n-áirítear meascán oiriúnach de sholáthróirí leachtachta agus glacadóirí leachtachta, i gcoibhneas le líon na dtáirgí trádáilte, a fheidhmíonn idirbhearta trádála go minic sna táirgí sin i méideanna atá faoi bhun méide atá mór. Ba cheart go mbeadh gníomhaíocht mhargaidh mar sin á léiriú le praghsanna ceannaigh fanta agus praghsanna díola fanta sa díorthach ábhartha as a dtagann raon difríochta caol d'idirbheart ar ghnáthmhéid margaidh. Ba cheart a aithint sa mheasúnú ar leachtacht leordhóthain go bhféadfadh leachtacht díorthaigh éagsúlú go suntasach de réir na ndálaí margaidh agus na saolré.

(22) Ag féachaint don chomhaontú a rinneadh idir páirtithe chruinniú mullaigh G20 in Pittsburgh an 25 Meán Fómhair 2009 chun trádáil i gconarthaí díorthach caighdeánaithe thar an gcuntar a bhogadh go dtí malartáin nó ardáin trádála leictreonaí nuair is iomchuí ar thaobh amháin, agus do leachtacht níos lú díorthach éagsúil thar an gcuntar i gcomórtas leo ar an taobh eile, is iomchuí foráil a dhéanamh do raon oiriúnach d'ionaid incháilithe a bhféadfaí trádáil a dhéanamh orthu de bhun an ghealltanais sin. Ba cheart na hionaid incháilithe go léir a bheith faoi réir ceanglas rialála atá ailínithe go dlúth i dtéarmaí gnéithe eagrúcháin agus oibriúcháin, socruithe chun coinbhleachtaí leasa a mhaolú, faireachas ar gach gníomhaíocht trádála, trédhearcacht réamhthrádála agus iarthrádála arna calabrú ag ionstraim airgeadais, agus ba cheart go mbeadh iliomad leasanna trádála tríú páirtithe in ann idirghníomhú le chéile. Ba cheart foráil a dhéanamh chun gur féidir le hoibreoirí ionad idirbhearta a eagrú de bhun an ghealltanais sin idir roinnt tríú páirtithe ar bhealach lánroghnach d'fhonn feabhas a chur ar na coinníollacha maidir le hidirbhearta a dhéanamh agus leachtacht.

(22a) (nua) Maidir leis an oibleagáid idirbhearta a chur i gcrích i ndíorthaigh a bhaineann le haicme díorthach a dearbhaíodh de réir na hoibleagáide trádála ar mhargadh rialaithe, MTF, OTF nó ionad trádála tríú tíre, ní bheidh feidhm ag an oibleagáid sin maidir le comhábhair neamhphraghais de na seirbhísí laghdaithe riosca iarthrádála lena laghdaítear rioscaí neamh-mhargaidh i i bpunainn dhíorthacha i gcomhréir le Rialachán (AE) Uimh 648/2012 gan riosca margaidh na bpunann a athrú.

(23) Ba cheart foráil a dhéanamh san oibleagáid trádála arna bunú le haghaidh na ndíorthach sin d'iomaíocht éifeachtúil idir ionaid trádála incháilithe. Dá bhrí sin níor cheart go mbeadh na hionaid trádála sin in ann cearta eisiacha a éileamh maidir le díorthaigh ar bith atá faoi réir na hoibleagáide trádála sin a chuirfeadh cosc ar ionaid trádála eile trádáil a thairiscint sna hionstraimí sin. D'fhonn fíoriomaíocht idir ionaid trádála díorthach a áirithiú, tá sé sár-riachtanach rochtain neamh-idirdhealaitheach thrédhearcach a bheith ag ionaid trádála ar chontrapháirtithe lárnacha. Is éard ba cheart a bheith i gceist le rochtain neamh-idirdhealaitheach ar chontrapháirtí lárnach ionad trádála a bheith i dteideal láimhseála neamh-idirdhealaithí ó thaobh an chaoi a láimhseáiltear conarthaí arna dtrádáil ar a ardán a fhad a bhaineann le ceanglais chomhthaobhachta agus glanluacháil conarthaí atá coibhéiseach go heacnamaíoch, tras-éarlaisiú le conarthaí comhchoibhneasacha a d'imréitigh an contrapháirtí lárnach céanna, agus táillí imréitigh.

23(a) D'fhéadfadh cearta tráchtála agus maoine inltleachtúla a bheith ann i réimsí áirithe. D'fhonn iomaíocht éifeachtach a áirithiú sna margaí imréitigh agus trádála, an Margadh Aonair a dhoimhniú agus a áirithiú go ndéanfar na tagarmharcanna a rialáil ar bhealach níos fearr, ba cheart go mbeadh ceadúnais ar fáil ar théarmaí comhréireacha atá cothrom, réasúnach agus neamh-idirdhealaitheach.

(24) Ba cheart go ndéanfaí cumhachtaí údarás inniúil a chomhlánú le meicníocht shainráite chun cosc nó srian a chur ar mhargú, ar dháileadh agus ar dhíol ionstraim airgeadais atá ina údar inní tromchúiseach maidir le cosaint infheisteoirí, feidhmiú ordúil agus sláine margaí airgeadais nó margaí tráchtearraí, nó maidir le cobhsaíocht chuid den chóras airgeadais nó an chórais airgeadais ina iomláine, mar aon le cumhachtaí teagmhasachta agus comhordaithe iomchuí doESMA. Ba cheart feidhmiú na gcumhachtaí sin bheith faoi réir coinníollacha áirithe a chomhlíonadh. Is ábhartha oibriú ordúil agus sláine na margaí tráchtearraí mar chritéar i gcomhair idirghabhála ag údaráis inniúla d'fhonn a chumasú go ndéanfaí beart chun gníomhú in aghaidh seachtachtaí diúltacha a d'fhéadfaí a bheith ann ar mhargaí tráchtearraí a eascraíonn ó ghníomhaíochtaí ar mhargaí airgeadais. Is fíor sin, go háirithe, i leith margaí tráchtearraí talmhaíochta atá ann chun soláthar slán bia a áirithiú don daonra. Sna cásanna sin, ba cheart na bearta a chomhordú leis na húdaráis atá inniúil maidir leis na margaí tráchtearraí lena mbaineann.

(25) Ba cheart d'údaráis inniúla mionsonraí a chur in iúl do ESMA faoina n-iarratais chun suíomh a laghdú maidir le Conradh díorthaigh, faoi teorainneacha aonuaire ar bith, agus faoi aon teorainneacha suímh ex-ante d'fhonn comhordú agus cóineasú a fheabhsú maidir leis an gcaoi ina gcuirtear na cumhachtaí sin i bhfeidhm. Ba cheart mionsonraí bunriachtanacha aon teorainneacha suímh ex-ante arna gcur i bhfeidhm ag údarás inniúil a fhoilsiú ar shuíomh gréasáin ESMA.

(26) Ba cheart do ESMA a bheith in ann faisnéis a iarraidh ar dhuine ar bith maidir lena s(h)uíomh i leith chonartha díorthaigh, le hiarraidh go ndéanfaí an suíomh sin a laghdú, agus chun teorainn a chur le cumas daoine idirbhearta aonair a ghabháil ar láimh maidir le díorthaigh tráchtearraí. Ba cheart do ESMA fógra a thabhairt d'údaráis inniúla ansin faoi bhearta atá beartaithe aige a ghabháil ar láimh agus ba cheart dó na bearta sin a fhoilsiú chomh maith.

(27) Ba cheart mionsonraí na n-idirbheart in ionstraimí airgeadais a thuairisciú d'údaráis inniúla le cur ar a gcumas cásanna féideartha de dhrochúsáid mhargaidh a bhrath agus a imscrúdú, faireachán a dhéanamh ar fheidhmiú cothrom agus ordúil margai, agus ar gníomhaíochtaí gnólachtaí infheistíochta. Áirítear le raon feidhme na formhaoirseachta sin gach ionstraim a thrádáiltear ar ionad trádála agus ionstraimí airgeadais a bhfuil ionstraim airgeadais mar bhun leis a thrádáiltear ar ionad trádála nó a bhfuil innéacs nó bascaed atá comhdhéanta d'ionstraimí airgeadais a thrádáiltear ar ionad trádála. Ba cheart go mbeadh feidhm an an oibleagáid cibé ar rinneadh na hidirbhearta sin sna hionstraimí sin ar ionad trádála nó nach ndearnadh. D'fhonn ualach riaracháin nach bhfuil gá leis ar ghnólachtaí infheistíochta a sheachaint, ba cheart ionstraimí airgeadais nach bhfuil so-ghabhálach i leith drochúsáide margaidh, a eisiamh ón oibleagáid tuairiscithe.

(27a) Ba cheart d'oibreoir ionaid trádála sonraí ábhartha tagartha ionstraime a sholáthar dá údarás inniúil. Beidh na fógraí sin le tarchur ó na húdaráis inniúla chuig ESMA gan mhoill, a fhoilseoidh iad láithreach ar a láithreáin gréasáin chun cur ar chumas ESMA agus na n-údarás inniúil tuarascálacha idirbhearta a úsáid agus a roinnt, agus anailís a dhéanamh orthu.

(28) D'fhonn a chuspóir a chomhlíonadh mar uirlis chun faireachán a dhéanamh ar an margadh, ba cheart go n-aithneofaí an duine a rinne an cinneadh infheistíochta i dtuairiscí idirbhirt, chomh maith leis na daoine atá freagrach as é a chur i ngníomh. Sa bhreis ar an gcóras trédhearcachta dá bhforáiltear i Rialachán 236/2012, cuirtear ar fáil le marcáil díolta folmha faisnéis bhreise úsáideach chun cur ar chumas údarás inniúil faireachán a dhéanamh ar leibhéil an díola fholaimh. Ní mór rochtain iomlán a bheith ag údaráis inniúla ar thaifid ag gach céim de phróiseas déanta an ordaithe, ón gcinneadh tosaigh chun trádáil a dhéanamh, go dtí go gcuirfear i ngníomh é. Dá bhrí sin, ceanglaítear ar ghnólachtaí infheistíochta taifid a choimeád ar a gcuid orduithe go léir agus ar a gcuid idirbheart go léir in ionstraimí airgeadais, agus ceanglaítear ar oibreoirí ardán taifid a choimeád ar na horduithe uile arna gcur isteach ina gcórais. Ba cheart do ESMA comhordú a dhéanamh ar mhalartú faisnéise i measc údarás inniúil lena áirithiú go mbeidh rochtain acu ar thaifead uile na n-idirbheart agus na n-orduithe in ionstraimí airgeadais faoina maoirseacht, lena n-áirítear na cinn sin a cuireadh isteach ar ardáin atá á n-oibriú lasmuigh dá gcríoch.

(29) Ba cheart tuairisciú dúbailte ar an bhfaisnéis chéanna a sheachaint. Tuairiscí a chuirtear faoi bhráid stórtha trádála atá cláraithe nó aitheanta i gcomhréir le Rialachán (AE) Uimh. 648/2012 le haghaidh na n-ionstraimí ábhartha ina bhfuil an fhaisnéis riachtanach go léir ar mhaithe le hidirbhearta a thuairisciú, níor cheart go mbeadh sé riachtanach iad a thuairisciú do na húdaráis inniúla, ach ba cheart do na stórtha trádála iad a tharchur chucu. Ba cheart Rialachán (AE) Uimh. 648/2012 a leasú dá réir sin.

(30) Ba cheart go mbeadh aon mhalartú nó tarchur faisnéise ag údaráis inniúla i gcomhréir leis na rialacha maidir le tarchur sonraí pearsanta mar atá leagtha síos i dTreoir 95/46/CE ó Pharlaimint na hEorpa agus ón gComhairle an 24 Deireadh Fómhair 1995 maidir le daoine aonair a chosaint i ndáil le sonraí pearsanta a phróiseáil agus maidir le saorghluaiseacht sonraí den sórt sin¹. Ba cheart go mbeadh aon mhalartú nó tarchur faisnéise a dhéanann ESMA i gcomhréir leis na rialacha maidir le tarchur sonraí pearsanta mar atá leagtha síos i Rialachán (CE) Uimh. 45/2001 ó Pharlaimint na hEorpa agus ón gComhairle an 18 Nollaig 2000 maidir le daoine aonair a chosaint i ndáil le sonraí pearsanta a phróiseáil ag institiúidí agus ag comhlachtaí Comhphobail agus maidir le saorghluaiseacht na sonraí sin², agus ba cheart don Rialachán sin a bheith infheidhme go hiomlán maidir le próiseáil sonraí pearsanta chun críocha an Rialacháin seo.

¹ IO L 281, 23.11.1995, lch. 31.

² IO L 8, 12.1.2001, lch. 1.

(31) I Rialachán (AE) Uimh. 648/2012, leagtar amach na critéir dá réir ba cheart aicmí díorthach thar an gcuntar a bheith faoi réir na hoibleagáide imréitigh. Cuirtear cosc ar shaobhadh iomaíoch sa Rialachán freisin trína cheangal go mbeidh rochtain neamh-idirdhealaitheach ar chontrapháirtithe lárnacha a thairgeann imréiteach díorthach thar an gcuntar d'ionaid trádála agus go mbeidh rochtain neamh-idirdhealaitheach ag contrapháirtithe lárnacha a thairgeann imréiteach díorthach thar an gcuntar ar fhothaí trádála na n-ionad trádála. Toisc go sainmhínítear díorthaigh thar an gcuntar mar chonarthaí díorthach nach ndéantar ar mhargadh rialáilte, tá gá le ceanglais dá samhail a thabhairt isteach le haghaidh margaí rialáilte faoin Rialachán seo. Ba cheart díorthaigh arna dtrádáil ar mhargaí rialáilte a bheith faoi réir oibleagáide imréitigh freisin, ar an gcoinníoll go bhfuil sé dearbhaithe ag ESMA go bhfuil siad faoina réir.

(32) De bhreis ar na ceanglais i dTreoir 2004/39/CE lena gcuirtear cosc ar Bhallstáit srianadh míchuí a chur ar rochtain ar bhonneagar iarthrádála amhail socruithe i dtaobh socraíochta agus i dtaobh contrapháirtí lárnaigh, tá sé riachtanach deireadh a chur le bacainní tráchtála éagsúla eile leis an Rialachán seo, bacainní a fhéadfar a úsáid chun iomaíocht a chosc agus ionstraimí airgeadais á n-imréiteach. Chun aon chleachtas idirdhealaitheach a sheachaint, ba cheart do chontrapháirtithe lárnacha glacadh leis idirbhearta a dhéantar in ionaid trádála éagsúla a imréiteach, a mhéid a chomhlíonann na hionaid sin ceanglais oibríochtúla agus theicniúla arna mbunú ag an gcontrapháirtí lárnacha, lena n-áirítear na ceanglais maidir le bainistiú riosca. Níor cheart do chontrapháirtí lárnach rochtain a dhiúltú ach amháin más rud é nach gcomhlíontar critéir rochtana áirithe atá sonraithe i gcaighdeáin theicniúla rialála. Agus na rioscaí a bhaineann le hiarratas ar rochtain á meas, ba cheart an fhéidearthacht go mbeadh nochtadh méadaithe don éifeacht tadhlaigh i gceist a chur san áireamh.

Maidir le contrapháirtithe lárnacha nuabhunaithe ar údaraíodh iad nó ar sainathnódh iad ar feadh tréimhse atá níos lú ná trí bliana tráth a dtiocfaidh an Rialachán seo i bhfeidhm, maidir le hurrúis inaistrithe agus ionstraimí mhargadh an airgid, ba cheart go mbeadh an seans ag údaráis inniúla idirthréimhse suas le trí bliana a fhormheas roimh dóibh a bheith neamhchosanta ar rochtain iomlán neamh-idirdhealaitheach i dtaca le hurrúis inaistrithe agus le hionstraimí mhargadh an airgid. Má roghnaíonn contrapháirtí lárnach leas a bhaint as an socrú idirthréimhseach, ní fhéadfaidh sé leas a bhaint as na cearta rochtana ar ionad trádála faoin Rialachán seo ar feadh thréimhse an tsocraithe idirthréimhsigh. Thairis sin, ní fhéadfaidh aon ionad trádála a bhfuil dlúthbhaint aige leis an gcontrapháirtí lárnach sin leas a bhaint as na cearta rochtana ar chontrapháirtí lárnach faoin Rialachán seo ar feadh thréimhse an tsocraithe idirthréimhsigh.

(32a) (nua) Leagtar amach le Rialachán (AE) Uimh. 648/2012 maidir le díorthaigh thar an gcuntar, contrapháirtithe lárnacha agus stórtha trádála na coinníollacha a bhaineann le rochtain neamh-idirdhealaitheach idir Contrapháirtithe Lárnacha (CCPanna) agus ionaid trádála a dheonú i leith díorthach thar an gcuntar (OTCanna). Sainmhínítear le Rialachán (AE) Uimh. 648/2012 díorthaigh thar an gcuntar mar dhíorthaigh nach ndéantar a bhfeidhmiú ar mhargadh rialáilte nó ar mhargadh tríú tír a meastar a bheith coibhéiseach le margadh rialáilte i gcomhréir le hAirteagal 19(6) de Threoir 2004/39/CE. Chun bearnaí nó forluí a sheachaint agus chun comhsheasmhacht idir Rialachán (AE) Uimh. 648/2012 agus an Rialachán seo a áirithiú, beidh feidhm ag na ceanglais atá leagtha amach sa Rialachán maidir le rochtain neamh-idirdhealaitheach idir contrapháirtithe lárnacha agus ionaid trádála i ndáil le díorthaigh a thrádáiltear ar mhargaí rialáilte nó ar mhargadh tríú tíre a meastar é a bheith coibhéiseach le margadh rialáilte i gcomhréir le [MiFID nua] agus le gach ionstraimí airgeadais neamhdhíorthacha.

(33) Ba cheart ceangal a chur ar ionaid trádála rochtain a sholáthar lena n-áirítear fothaí sonraí ar bhonn trédhearcach agus neamh-idirdhealaitheach do chontrapháirtithe lárnacha ar mian leo idirbhearta a dhéantar ar ionad trádála a imréiteach. Mar sin féin, níor cheart, leis sin, go gcaithfí leas a bhaint as socruithe idir-inoibritheachta chun idirbhearta i ndíorthaigh a imréiteach nó chun ilroinnt leachtachta a chruthú ar bhealach a bheadh ina bhagairt ar fheidhmiú réidh agus ordúil na margai. Níor cheart d'ionad trádála rochtain a dhiúltú ach amháin más rud é nach gcomhlíontar critéir rochtana áirithe atá sonraithe i gcaighdeáin theicniúla rialála. Maidir le díorthaigh arna dtrádáil ar mhalartán, bheadh sé díréireach é a chur de cheangal ar ionaid trádála beaga, go háirithe iad siúd a bhfuil dlúthbhaint acu le contrapháirtithe lárnacha, ceanglais maidir le rochtain neamh-idirdhealaitheach a chomhlíonadh mura mbeadh an cumas teicneolaíoch fós acu chun feidhmiú go cothrom le formhór mhargadh an bhonneagair iarthrádála. Ba cheart mar sin go mbeadh an rogha ag ionaid trádála faoi bhun an tairseach ábhartha iad féin a dhíolmhú, agus dá bhrí sin na contrapháirtithe lárnacha a bhaineann leo, ó na ceanglais maidir le rochtain neamh-idirdhealaitheach i ndáil le díorthaigh arna dtrádáil ar mhalartán ar feadh tréimhse trí bliana, ar tréimhse é a d'fhéadfaí a athnuachan ina diaidh. Má roghnaíonn ionad trádála é féin a dhíolmhú, ní fhéadfaidh sé leas a bhaint as na cearta rochtana ar contrapháirtí lárnach faoin Rialachán seo ar feadh thréimhse an díolmhaithe. Thairis sin, ní fhéadfaidh aon chontrapháirtí lárnach a bhfuil dlúthbhaint aige leis an ionad trádála sin leas a bhaint as na cearta rochtana ar ionad trádála faoin Rialachán seo ar feadh thréimhse an díolmhaithe.

Sainaitnítear i Rialachán AE 648/2012 gur cheart go mbeadh ceadúnais ar fáil ar théarmaí comhréireacha, cothroma, réasúnta agus neamh-idirdhealaitheacha i gcás ina mbaineann cearta tráchtála agus cearta maoiní intleachtúla le seirbhísí airgeadais atá bainteach le conarthaí díorthach. Ba cheart rochtain ar cheadúnais do, agus ar fhaisnéis faoi, thagarmharcanna a úsáidtear chun luach ionstraimí airgeadais a chinneadh a sholáthar do chontrapháirtithe lárnacha agus d'ionaid trádála eile ar bhonn comhréireach, cothrom, réasúnta agus neamh-idirdhealaitheach agus ba cheart go mbeadh aon cheadúnas bunaithe ar théarmaí tráchtála réasúnta. I gcás tagarmharc atá ann cheana tráth a dtiocfaidh an Rialachán i bhfeidhm, beidh idirthréimhse trí bliana ann chun iarratas ar cheadúnas a dhiúltú. I gcás ina bhforbrófar tagarmharc nua i ndiaidh theacht i bhfeidhm an Rialacháin seo agus i gcás ina mbeadh cúiseanna oibíochtúla ann chun moill a chur ar rochtain, i dtaca le breathnú ar an margadh don tagarmharc nua seo agus téarmaí tráchtála réasúnta a mheas, féadfar iarratas ar cheadúnas a dhiúltú ar feadh suas le trí bliana tar éis d'ionstraim airgeadais a thagraíonn don tagarmharc sin teacht isteach nó dul i mbun trádála. Tá rochtain ar cheadúnais rithabhachtach chun rochtain a éascú idir ionaid trádála agus contrapháirtithe lárnacha faoi Airteagal 28 agus faoi Airteagal 29, nó d'fhéadfaí rochtain a chosc i gcónaí le socrúithe ceadúnúcháin idir ionaid trádála agus contrapháirtithe lárnacha. Tá sé i gceist trí dheireadh a chur le bacainní agus le cleachtais idirdhealaitheacha iomaíocht a mhéadú maidir le himréiteach agus trádáil ionstraimí airgeadais d'fhonn costais infheistíochta agus iasachtaíochta a laghdú, neamhéifeachtúlachtaí a dhíchur agus nuálaíocht a chothú i margaí an Aontais. Ba cheart don Choimisiún leanúint le faireachán géar a dhéanamh ar an athrú a thagann ar bhonneagar iarthrádála agus ba cheart dó, nuair is gá, idiragairt d'fhonn saobhadh iomaíoch a chosc sa mhargadh inmheánach.

(33a) (nua) Leagtar amach i Rialachán (AE) Uimh. 648/2012 a thábhachtaí atá socrúithe idir-inoibritheachta d'fhonn an margadh iarthrádála a chomhtháthú níos mó laistigh den Aontas agus rialaítear ann na socrúithe idir-inoibritheachta i dtaca le hurrúis inaistrithe agus ionstraimí mhargadh an airgid a mbíonn ceanglais Theideal V de Rialachán (AE) Uimh. 648/2012 á gcomhlíonadh acu. Beidh an Rialachán seo gan dochar don méid sin agus ceadófar socrúithe idir-inoibritheachta i gcónaí i dtaca le hurrúis inaistrithe agus ionstraimí mhargadh an airgid a mbíonn ceanglais Theideal V de Rialachán (AE) Uimh. 648/2012 á gcomhlíonadh acu.

(33b) (nua) Le Rialachán (AE) Uimh. 648/2012, cuirtear de cheanglas ar ESMA tuarascáil a chur faoi bhráid an Choimisiúin faoin 30 Meán Fómhair 2014 maidir leis na socruithe idir-inoibritheachta faoi Theideal V de Rialachán (AE) Uimh. 648/2012 a leathnú chun idirbhearta in aicmí ionstraimí airgeadais, seachas urrúis inaistrithe agus ionstraimí mhargadh an airgid, a chumhdach. Ní dhéanfaidh an Rialachán seo dochar don toradh a bheidh ar an tuarascáil sin. Dá bhrí sin, ba cheart don Choimisiún na forálacha idir-inoibritheachta sa Rialachán seo agus i Rialachán (AE) Uimh. 648/2012 a athbhreithniú mar thoradh ar an tuarascáil ó ESMA.

(33c) (nua) Agus na cúiseanna ar theip ar thionscnaimh roimhe seo a bhí faoi stiúir an mhargaidh, amhail an Cód Iompair Eorpach maidir le hImréiteach agus Socrú an 7 Samhain 2006, á gcur san áireamh, mar aon lena thábhachtaí atá sé bacainní éagsúla tráchtála a bhaint, ar bacainní iad a choisceann ionstraimí airgeadais a thrádáil agus a imréiteach, tá sé tábhachtach go dtíolacfaidh an Coimisiún tuarascáil laistigh de 2 bhliain ó chuirfear MiFIR i bhfeidhm ina ndéantar athbhreithniú ar láimhseáil agus ar chur chun feidhme socruithe rochtana idir ionaid trádála agus contrapháirtithe lárnacha i gcás Airteagal 28 agus Airteagal 29.

(34) Scriosta

(35) Scriosta

(36) Scriosta

(37) Tharla réimse cleachtas calaoiseach i spotmhargaí tánaisteacha i lamháltais astaíochtaí a d'fhéadfadh dochar a dhéanamh do mhuinín daoine as scéimeanna trádála astuithe, a bunaíodh le Threoir 2003/87/CE, agus tá bearta á ndéanamh chun córas na gcartlann um lamháltais astaíochtaí an AE agus na coinníollacha chun cuntas a oscailt chun lamháltais astaíochtaí an AE a thrádáil a neartú. D'fhoill sláine na margaí sin a neartú agus feidhmiú éifeachtúil na margaí sin a chosaint, lena n-áirítear maoirseacht chuimsitheach ar ghníomhaíocht trádála, is iomchuí cur leis na bearta a glacadh faoi Threoir 2003/87/CE trí lamháltas astaíochtaí a thabhairt go hiomlán faoi raon feidhme an Rialacháin seo agus Threoir 2003/6/CE ó Pharlaimint na hEorpa agus ón gComhairle an 28 Eanáir 2003 maidir le déileáil chos istigh agus cúbláil mhargaidh (drochúsáid mhargaidh), trí bhíthin a n-aicmiú mar ionstraimí airgeadais.

(38) Ba cheart go mbeadh sé de chumhacht ag an gCoimisiún gníomhartha tarmligthe a ghlacadh i gcomhréir le hAirteagal 290 den Chonradh. Go háirithe, ba cheart na gníomhartha tarmligthe a ghlacadh maidir le mionsonraí ar leith i dtaobh sainmhínithe;,,,,, forálacha sonracha maidir le costas a bhaineann le hinfhaighteacht na sonraí margaidh; na critéir maidir le rochtain a cheadú nó a dhiúltú idir ionaid trádála agus contrapháirtithe lárnacha; coinníollacha a chinneadh tuilleadh faoina mbeadh gá le gníomhaíocht ó ESMA de bharr baoil do chosaint d'infheisteoirí, d'fheidhmiú rianúil agus do shláine margaí airgeadais, nó do chobhsaíocht chuid den chóras airgeadais nó an chórais airgeadais ina iomláine.

(39) Na cumhachtaí cur chun feidhme a bhaineann le glacadh an chinnidh chomhionannais maidir le creata dlíthiúla agus maoirseachta d'ionaid trádála tríú tíortha, chun críche na hincháilitheachta mar ionaid trádála do dhíorthaigh faoi réir na hoibleagáide trádála agus chun na críche sin amháin, ba cheart iad a fheidhmiú i gcomhréir le Rialachán (AE) Uimh. 182/2011 ó Pharlaimint na hEorpa agus ón gComhairle an 16 Feabhra 2011 lena leagtar síos na rialacha agus na prionsabail ghinearálta a bhaineann leis na sásraí maidir le rialú ag na Ballstáit ar fheidhmiú cumhachtaí cur chun feidhme ag an gCoimisiún¹.

¹ IO L 55, 28.2.2011, lch. 13.

(40) Cé gur fearr na húdaráis inniúla náisiúnta chun faireachán a dhéanamh ar na forbairtí ar an margadh, ní féidir an tionchar iomlán a bheidh ag na fadhbanna a bhaineann le trédhearcacht trádála, tuairisciú idirbheart, trádáil díorthach, agus toirmisc ar tháirgí agus ar chleachtais a thuiscint i gceart ach i gcomhthéacs an Aontais ar fad. Is ar an gcúis sin is fearr is féidir cuspóirí an Rialacháin seo a bhaint amach ar leibhéal an Aontais; féadfaidh an tAontas bearta a ghlacadh i gcomhréir le prionsabal na coimhdeachta mar atá leagtha amach in Airteagal 5 den Chonradh ar an Aontas Eorpach. I gcomhréir le prionsabal na comhréireachta, mar a leagtar amach san Airteagal sin, ní théann an Rialachán seo thar a bhfuil riachtanach chun na cuspóirí sin a bhaint amach.

(40a) Níor cheart go mbeadh idirdhealú díreach nó indíreach i gceist le haon ghníomhaíocht a dhéanann aon údarás inniúil nó ESMA i bhfeidhmiú a gcúraimí i gcoinne aon Bhallstáit nó grúpa ballstát mar ionad chun seirbhísí agus gníomhaíochtaí infheistíochta a sholáthar in aon airgeadra.

(41) Ba cheart go ndéanfaidh caighdeáin theicniúla i seirbhísí airgeadais cosaint leordhóthanach taisceoirí, infheisteoirí agus tomhaltóirí ar fud an Aontais a áirithiú. Ós rud é gur comhlacht é ESMA a bhfuil saineolas an-speisialaithe aige, b'éifeachtúil agus b'iomchuí forbairt dréachtchaighdeán rialála agus cur chun feidhme, nach mbeadh roghanna beartais ag baint leo, a chur ar iontaoibh ESMA, lena gcur faoi bhráid an Choimisiúin.

(42) Na dréachtchaighdeáin theicniúla rialála a d'ullmhaigh ESMA i gcomhréir le hAirteagail 3 go 10 maidir le saintréithe beachta na gceanglas um thrédhearcacht trádála, le hAirteagail 4, 4a agus 8 maidir leis na coinníollacha mionsonraithe le haghaidh tarscaoiltí ó thrédhearcacht réamhthrádála, Airteagal 6 agus Airteagal 10 maidir le socruithe maidir le foilsiú iarthrádála a chur siar, le hAirteagal 13 i dtaca leis critéir maidir le cur i bhfeidhm na n-oibleagáidí um thrédhearcacht réamhthrádála i leith inmheánaitheoirí córasacha, le hAirteagal 20c maidir le hidirbhearta nach gcuireann leis an bpróiseas praghas-aimsithe, le hAirteagal 22 maidir leis na sonraí ordaithe le coimeád, le hAirteagal [23a] maidir le hábhar agus sonraíocht sonraí tagartha ionstraime, le hAirteagal 26 maidir leis na critéir leachtachta chun díorthaigh a mheas a bheith faoi réir oibleagáid trádáil a dhéanamh ar ionaid trádála eagraithe, le hAirteagal 28 maidir le rochtain neamh-idirdhealaitheach ar chontrapháirtí lárnach, le hAirteagal 29 maidir le rochtain neamh-idirdhealaitheach ar ionad trádála, le hAirteagal 30 maidir le rochtain neamh-idirdhealaitheach ar thagarmharcanna agus an oibleagáid tagarmharcanna a cheadúnú agus le hAirteagal 36 maidir leis an bhfaisnéis a chuirfidh an gnólacht iarrthach tríú tír ar fáil do ESMA ina iarratas ar chlárú, ba cheart don Choimisiún iad a ghlacadh trí bhíthin gníomhartha tarmligthe de bhun Airteagal 290 CFAE agus i gcomhréir le hAirteagal 10 go hAirteagal 14 de Rialachán (AE) Uimh. 1093/2010.

(43) Ba cheart go mbeadh sé de chumhacht freisin ag an gCoimisiún caighdeáin theicniúla cur chun feidhme a ghlacadh trí bhíthin gníomhartha cur chun feidhme de bhun Airteagal 291 den Chonradh ar Fheidhmiú an Aontais Eorpaigh agus i gcomhréir le hAirteagal 15 de Rialachán (AE) Uimh 1095/2010 maidir leis an gcomhionannas dá dtagraítear in Airteagal 26a. Ba cheart é a chur ar iontaoibh ESMA caighdeáin theicniúla cur chun feidhme a dhréachtú lena gcur faoi bhráid an Choimisiúin maidir le hAirteagal 26 ag sonrú ar cheart aicme díorthach atá dearbhaithe a bheith faoi réir na hoibleagáide imréitigh faoi Rialachán (AE) Uimh 648/2012 nó foshraith ábhartha di a thrádáil ar ionaid trádála eagraithe agus orthu sin amháin.

(44) Ba cheart cur i bhfeidhm na gceanglas sa Rialachán seo a chur siar d'fhonn infheidhmeacht a chur ar chomhréim le cur i bhfeidhm rialacha trasuite na Treorach athmhúnlaithé agus chun na bearta cur chun feidhme riachtanacha go léir a bhunú. Ba cheart an pacáiste rialála ina iomláine a chur i bhfeidhm ansin ón tráth céanna. Is é an t-aon ní nár cheart a chur siar cur i bhfeidhm an chumhachtaithé le haghaidh beart cur chun feidhme ionas gur féidir tosú ar na céimeanna riachtanacha chun na bearta cur chun feidhme sin a dhréachtú agus a ghlacadh a luaithe is féidir.

(45) Leis an Rialachán seo, urramaítear na cearta bunúsacha agus na prionsabail a aithnítear, go háirithe, le Cairt um Chearta Bunúsacha an Aontais Eorpaigh, go háirithe an ceart go ndéanfaí sonraí pearsanta a chosaint (Airteagal 8), an tsaoirse chun gnó a sheoladh (Airteagal 16), an ceart cosaint tomhaltóirí a fháil (Airteagal 38), an ceart chun leigheas éifeachtach agus triail chóir a fháil (Airteagal 47), agus an ceart chun nach ndéanfar duine a thriail ná a phionósú faoi dhó in imeachtaí coiriúla i ngeall ar an gcion coiriúil céanna (Airteagal 50), agus ní mór é a chur i bhfeidhm i gcomhréir leis na cearta agus na prionsabail sin.

TAR ÉIS AN RIALACHÁN SEO A GHLACADH:

TEIDEAL I

ÁBHAR, RAON FEIDHME AGUS SAINMHÍNITHE

Airteagal 1

Ábhar agus raon feidhme

1. Bunaítear ceanglais aonfhoirmeacha leis an Rialachán seo maidir leis an méid seo a leanas:
 - (a) sonraí trádála a nochtadh don phobal;
 - (b) idirbhearta a thuairisciú do na húdaráis inniúla;
 - (c) díorthaigh a thrádáil ar ionaid eagraithe;
 - (d) rochtain neamh-idirdhealaitheach ar imréiteach agus rochtain neamh-idirdhealaitheach ar thrádáil i dtagarmharcanna;
 - (e) cumhachtaí na n-údarás inniúil agus ESMA i leith idirghabháil táirgí agus cumhachtaí ESMA maidir le srianta bainistithe suíomhanna agus teorannú suíomhanna;
2. Tá feidhm ag an Rialachán seo maidir le gnólachtaí infheistíochta atá údaraithe faoi Threoir [MiFID nua] agus maidir le hinstitiúidí creidmheasa atá údaraithe faoi Threoir 2006/48/CE nuair atá seirbhís infheistíochta á soláthar acu agus/nó nuair atá gníomhaíochtaí infheistíochta á ndéanamh acu, agus tá feidhm ag an Rialachán seo maidir le margaí rialáilte.
3. Tá feidhm ag Teideal V den Rialachán seo freisin maidir leis na contrapháirtithe airgeadais uile mar a shainmhínítear in Airteagal 2(8) agus maidir leis na contrapháirtithe neamhairgeadais uile a thagann faoi Airteagal 2 (9) de Rialachán (AE) Uimh. 648/2012.
4. Tá feidhm ag Teideal VI den Rialachán seo maidir le contrapháirtithe lárnacha agus maidir le daoine a bhfuil cearta dílsithe acu i leith tagarmharcanna freisin.

Airteagal 2
Sainmhínithe

1. Chun críocha an Rialacháin seo, beidh feidhm ag na sainmhínithe seo a leanas:

- (1) ciallaíonn 'gnólacht infheistíochta' aon duine dlítheanach a bhfuil sé de ghnáthghairm nó de ghnáthghnó aige seirbhís infheistíochta amháin nó níos mó a sholáthar do thríú páirtithe agus/nó gníomhaíocht infheistíochta amháin nó níos mó a dhéanamh ar bhonn gairmiúil;

Féadfaidh na Ballstáit gnóthais nach daoine dlítheanacha iad a chur ar áireamh sa sainmhíniú ar ghnólachtaí infheistíochta, ar na coinníollacha seo a leanas:

- (a) áirithíonn a stádas dlíthiúil leibhéal cosanta i gcomhair leasanna tríú páirtithe atá comhionann leis an leibhéal a thugann daoine dlítheanacha, agus
- (b) tá siad faoi réir maoirseachta stuamachta coibhéisí a fheileann dá bhfoirm dhlíthiúil.

I gcás ina soláthraíonn duine nádúrtha seirbhísí lena ngabhann cistí tríú páirtithe nó urrúis inaistrithe a shealbhú, áfach, féadfar a mheas gur gnólacht infheistíochta an duine sin chun críocha an Rialacháin seo agus Threoir [MiFID nua], más rud é, gan dochar do na ceanglais eile a fhorchuirtear le Treoir [MiFID nua], leis an Rialachán seo agus le Treoir [CRD nua], go gcomhlíonann sé na coinníollacha seo a leanas:

- (a) ní mór cearta úinéireachta na dtríú páirtithe in ionstraimí agus i gcistí a chosaint, go háirithe i gcás dhócmhainneacht an ghnólachta nó a dhílseánach, nó i gcás urghabhála, fritháirimh nó gníomhaíochta ar bith eile arna dhéanamh ag creidiúnaithe an ghnólachta nó ag a dhílseánaigh;
- (b) ní mór don ghnólacht a bheith faoi réir rialacha chun faireachán a dhéanamh ar shócmhainneacht an ghnólachta agus ar shócmhainneacht a dhílseánach;

- (c) ní mór cuntais bhliantúla an ghnólachta a bheith iniúchta ag duine amháin nó níos mó a bhfuil sé de chumhacht acu faoin dlí náisiúnta cuntais a iniúchadh;
- (d) i gcás nach bhfuil ach dílseánach amháin ag an ngnólacht, ní mór dó foráil a dhéanamh do chosaint infheisteoirí i gcás go scoireann an gnólacht de ghnó tar éis a bháis, tar éis dó bheith faoi éagumas nó tar éis teagmhais eile dá leithéid;

(2) Scriosta.]

- (3) ciallaíonn 'inmheánaitheoir córasach' gnólacht infheistíochta a dhéileálann ar a chuntas féin ar bhonn eagraithe, rialta, córasach agus substainteach, trí orduithe cliant a fheidhmiú lasmuigh de mhargadh rialáilte, de MTF nó de OTF;

An bonn minic agus córasach, déanfar é a thomhas trí bhíthin líon na dtrádálacha thar an gcuntar san ionstraim airgeadais a dhéanann an gnólacht infheistíochta ar a chuntas féin trí orduithe cliant a fheidhmiú. An bonn substainteach, déanfar é a thomhas trí bhíthin mhéid na trádála thar an gcuntar a dhéanann an gnólacht infheistíochta i leith thrádáil iomlán an ghnólachta infheistíochta in ionstraim shonrach airgeadais nó trí bhíthin an méid trádála thar an gcuntar a dhéanann an gnólacht infheistíochta i leith na trádála iomláine san Aontas in ionstraim shonrach airgeadais. Ba cheart an dá teorainn réamhshocraithe sin, an ceann maidir leis an mbonn minic agus córasach agus ceann de na teorainneacha maidir leis an mbonn substainteach, a shárú le go bhféadfaí bheith aicmithe mar inmheánaitheoir córasach; ina theannta sin, déanfar gnólacht infheistíochta a roghnaíonn dul isteach i gcóras na n-inmheánaitheoirí córasacha a shonrú mar inmheánaitheoir córasach;

- (4) ciallaíonn 'oibreoir margaidh' duine nó daoine a bhfuil gnó margaidh rialáilte á bhainistiú nó á oibriú aige. Féadfaidh an margadh rialáilte féin a bheith ina oibreoir margaidh;

- (5) ciallaíonn 'margadh rialáilte' córas iltaobhach atá á oibriú agus/nó á bhainistiú ag oibreoir margaidh, a thugann le chéile nó a éascaíonn tabhairt le chéile iliomad leasanna ceannaigh agus díola tríú páirtithe in ionstraimí airgeadais sa chóras, i gcomhréir lena rialacha neamhroghnacha – ar shlí a mbeidh Conradh mar thoradh uirthi, maidir leis na hionstraimí airgeadais a ligtear isteach chun a dtrádála faoina rialacha agus/nó faoina chórais, agus atá údaraithe agus a fheidhmíonn go rialta agus i gcomhréir le forálacha Theideal III de Threoir [MiFID nua];
- (6) ciallaíonn 'saoráid trádála iltaobhach' (MTF) córas iltaobhach atá á oibriú ag gnólacht infheistíochta nó ag oibreoir margaidh, a thugann le chéile iliomad leasanna ceannaigh agus díola tríú páirtithe in ionstraimí airgeadais sa chóras i gcomhréir le rialacha neamhroghnacha ar shlí a mbeidh Conradh mar thoradh uirthi i gcomhréir le forálacha Theideal II de Threoir [MiFID nua];
- (6a) (nua) ciallaíonn 'córas iltaobhach' aon chóras nó aon tsaoráid atá á oibriú nó á hoibriú agus/nó á bhainistiú nó á bainistiú ag gnólacht infheistíochta nó ag oibreoir margaidh agus ina bhfuil an iliomad leasanna ceannaigh agus díola tríú páirtithe in ionstraimí airgeadais in ann idirghníomhú sa chóras;
- (7) ciallaíonn 'saoráid trádála eagraithe' (OTF) córas iltaobhach, nach margadh rialáilte ná MTF é, agus ina bhfuil iliomad leasanna ceannaigh agus díola tríú páirtithe in ionstraimí airgeadais, in ann idirghníomhú sa chóras ar shlí a mbeidh Conradh mar thoradh air i gcomhréir le forálacha Theideal II de Threoir [MiFID nua];
- (7aa) Ciallaíonn 'idirbheart bunairgid meaitseáilte' idirbheart ina n-idirchuireann áisitheoir é féin idir ceannaitheoir agus díoltóir an idirbhirt agus nach bhfuil neamhchosanta ar riosca margaidh le linn an idirbheart a chur i gcrích, agus an dá thaobh á gcur i gcrích go comhuaineach nó a luaithe is féidir ón taobh teicniúil de agus ina gcuirtear an t-idirbheart i gcrích ar phraghas nach ndéanann an t-áisitheoir ina leith aon bhrabús nó aon chaillteanas, seachas coimisiún, táille nó muirear a bhí neamhchosanta cheana féin i leith an idirbhirt;

(7a) (nua) ciallaíonn 'margadh leachtach':

- (a) chun críocha Airteagal 8(1)(d), Airteagal 10(1)(b) den Rialachán seo agus Airteagal 17(1) agus Airteagal 20(1) den MiFID, margadh i gcomhair ionstraime airgeadais nó aicme ionstraimí airgeadais, nuair is ann dó ceannaitheoirí agus díoltóirí atá réidh agus toilteanach ar bhonn leanúnach, a measúnaítear i gcomhréir leis na critéir a leanas agus á gcur san áireamh na struchtúir mhargaidh shonracha den ionstraim airgeadais ar leith nó den aicme ionstraimí airgeadais ar leith:
 - (i) meánmhinicíocht agus meánmhéid na n-idirbheart trasna réimse coinníollacha ar an margadh, ag féachaint do chineál agus do shaolré na dtáirgí laistigh d'aicme na n-ionstraimí airgeadais;
 - (ii) líon agus cineál na rannpháirtithe sa mhargadh, lena n-áirítear cóimheas na rannpháirtithe sa mhargadh le hionstraimí arna dtrádáil maidir le táirge ar leith;
 - (iii) meánmhéid na raonta difríochta, nuair is ann dóibh;
- (b) chun críocha Airteagal 4 agus Airteagal 13 den [Rialachán] seo, margadh i gcomhair ionstraime airgeadais nuair a thrádáiltear an ionstraim airgeadais ar bhonn laethúil agus nuair a dhéantar measúnú ar an margadh i gcomhréir leis na critéir a leanas:
 - (i) an tsaor-chomhlúthacht;
 - (ii) meánlíon laethúil na n-idirbheart sna hionstraimí airgeadais sin;
 - (iii) an meánláimhdeachas laethúil do na hionstraimí airgeadais sin;

(8) Scriosta

(9) ciallaíonn 'urrúis inaistrithe' na haicmí urrús sin atá soshanta ar an margadh caipitil, cé is moite d'ionstraimí íocaíochta, amhail:

- (a) scaireanna i gcuideachtaí agus urrúis eile atá comhionann le scaireanna i gcuideachtaí, i gcomhpháirtíochtaí nó in eintitis eile, agus admhálacha taisclainne maidir le scaireanna;

- (b) bannaí nó foirmeacha eile d'fhiachas urrúsaithe, lena n-áirítear admhálacha taisclainne maidir leis na hurrúis sin;
- (c) aon urrús eile lena dtugtar an ceart na hurrúis inaistrithe sin a fháil nó a dhíol, nó as a dtagann socraíocht airgid arna cinneadh trí thagairt a dhéanamh do na nithe seo a leanas – urrúis inaistrithe, airgeadraí, rátaí úis nó torthaí, tráchtearraí nó innéacsanna nó bearta eile;
- (10) ciallaíonn 'admhálacha taisclainne' na hurrúis sin atá soshannta ar an margadh caipitil agus a léiríonn úinéireacht ar urrúis eisitheora gan sainchónaí, cé gur féidir iad a ligean isteach chun a dtrádála ar mhargadh rialáilte agus iad a thrádáil go neamhspleách ar urrúis an eisitheora gan sainchónaí;
- (11) ciallaíonn 'ciste arna dtrádáil ar an malartán' ciste lena bhfuil ar a laghad aonad amháin á thrádáil nó aicme scaireanna amháin á trádáil i rith an lae ar ionad trádála amháin ar a laghad agus le cruthaitheoir margaidh amháin ar a laghad a ghníomhaíonn chun a áirithiú nach n-éagsúlaíonn praghas a gcuid aonad ná praghas a gcuid scaireanna ar an ionad trádála go suntasach óna ghlanluach sócmhainne agus i gcás inarb infheidhme óna ghlanluach táscach sócmhainne.
- (12) ciallaíonn 'deimhnithe' na hurrúis sin atá soshannta ar an margadh caipitil agus, i gcás aisíocaíochta ar infheistíocht ón eisitheoir, atá rangaithe os cionn scaireanna ach faoi bhun ionstraimí bannaí neamhurraithe agus ionstraimí eile dá samhail;
- (13) ciallaíonn 'táirgí airgeadais struchtúraithe' na hurrúis sin a chruthaítear chun an riosca creidmheasa a urrúsú agus a aistriú a bhaineann le comhthiomsú sócmhainní airgeadais a thugann teideal do shealbhóir an urrúis íocaíochtaí rialta a fháil a bhraitheann ar an sreabhadh airgid ó na bunsócmhainní;
- (14) ciallaíonn 'díorthaigh' na hionstraimí airgeadais sin atá sainmhínithe i mír 9(c) agus dá dtagraítear in Iarscríbhinn I Roinn C (4) go (10) de Threoir [MiFID nua];

- (15) ciallaíonn 'díorthaigh tráchtearraí' na hionstraimí airgeadais sin atá sainmhínithe i mír 9(c) a bhaineann le tráchtearra nó le bunionstraim atá luaite i Roinn C(10) d'Iarscríbhinn I a ghabhann le Treoir [MiFID nua], nó a thagann faoi chuimsiú phointe (5), phointe (6), phointe (7) agus phointe (10) de Roinn C d'Iarscríbhinn I a ghabhann le Treoir [MiFID nua];
- 15a (nua) ciallaíonn 'díorthach arna thrádáil ar mhalartán' díorthach a thrádáiltear ar mhargadh rialáilte mar a shainmhínítear é in Airteagal 2(5) den MiFIR nó ar mhargadh tríú tír a meastar a bheith coibhéiseach le margadh rialáilte i gcomhréir le hAirteagal 24 den MiFIR, agus nach dtagann faoi shainmhíniú díorthach thar an gcuntar faoi Rialachán (AE) Uimhir 648/2012.
- (16) ciallaíonn 'léiriú leasa inghníomhaithe' teachtaireacht ó chomhalta nó ó rannpháirtí amháin go comhalta nó rannpháirtí eile i gcóras trádála maidir le leas trádála atá ar fáil ina bhfuil an fhaisnéis go léir is gá le comhaontú ar thrádáil;
- (17) Scriosta
- (18) ciallaíonn 'socrú faofa maidir le foilsíú (APA)' duine atá údaraithe faoi na forálacha a bunaíodh le Treoir [MiFID nua] chun seirbhís foilsithe tuairiscí trádála a sholáthar ar son gnólachtaí infheistíochta de bhun Airteagal [11] agus Airteagal [12];
- (19) Scriosta.
- (20) ciallaíonn 'meicníocht tuairiscithe fhaofa (ARM)' duine atá údaraithe faoi na forálacha a bunaíodh le Treoir [MiFID nua] chun seirbhís a chur ar fáil maidir le mionsonraí idirbheart a thuairisciú d'údaráis inniúla nó do ESMA ar son gnólachtaí infheistíochta;
- (21) Scriosta

- (22) ciallaíonn 'feidhm mhaoirseachta' an comhlacht bainistíochta ag gníomhú dó ina fheidhm mhaoirseachta, i.e. maoirseacht agus faireachán a dhéanamh ar chinnteoireacht bainistíochta;
- (23) Scriosta
- (24) ciallaíonn 'tagarmharc' aon innéacs tráchtála nó figiúr foilsithe arna ríomh trí fhoirmle a chur i bhfeidhm maidir le luach bunsócmhainne amháin nó níos mó nó maidir le praghsanna, a ndéantar an tsuim atá iníoctha faoi ionstraim airgeadais a chinneadh ina fhianaise;
- (25) ciallaíonn 'ionad trádála' margadh rialáilte, MTF nó OTF ar bith;
- (26) ciallaíonn 'contrapháirtí lárnach' contrapháirtí lárnach mar a shainmhínítear faoi Airteagal 2(1) de Rialachán Uimh. 648/2012;
- (27) ciallaíonn 'seirbhísí agus gníomhaíochtaí infheistíochta' na seirbhísí agus na gníomhaíochtaí atá sainmhínithe in Airteagal 4(1)(2) de Threoir [MiFID nua];
- (28) ciallaíonn 'institiúid airgeadais tríú tír' eintiteas a bhfuil a cheannoifig bunaithe i dtríú tír, atá údaraithe nó ceadúnaithe faoi dhlí an tríú tír sin tabhairt faoi cheann ar bith de na seirbhísí nó na gníomhaíochtaí atá liostaithe i dTreoir 2006/48/CE, i dTreoir [MiFID nua], i dTreoir 2009/138/CE, i dTreoir 2009/65/CE, i dTreoir 2003/41/CE nó i dTreoir 2011/61/AE;
- (29) ciallaíonn 'táirge mórdhíola fuinnimh' na conarthaí agus na díorthaigh sin atá sainmhínithe in Airteagal 2(4) de Rialachán [REMIT];
- (30) ciallaíonn 'díorthaigh tráchtearraí talmhaíochta' na conarthaí díorthach sin a bhaineann le táirgí a liostaítear in Airteagal 1 agus in Iarscríbhinn I de Rialachán 1234/2007;

(31) (nua) ciallaíonn 'socrú idir-inoibritheachta' socrú idir-inoibritheachta de réir bhrí phointe (12) d'Airteagal 2 de Rialachán (AE) Uimh. 648/2012.

(33) (nua) Ciallaíonn 'Ballstát baile':

(a) i gcás gnólachtaí infheistíochta:

(i) más duine nádúrtha an gnólacht infheistíochta, an Ballstát ina bhfuil a cheanncheathrú lonnaithe;

(ii) más duine dlítheanach an gnólacht infheistíochta, an Ballstát ina bhfuil a cheanncheathrú lonnaithe;

(iii) mura bhfuil aon oifig chláráithe ag an ngnólacht infheistíochta faoina dhlí náisiúnta, an Ballstát ina bhfuil a cheanncheathrú lonnaithe;

(b) i gcás margaidh rialáilte, an Ballstát ina bhfuil an margadh rialáilte cláráithe, nó, mura bhfuil aon oifig chláráithe aige faoi dhlí an Bhallstáit sin, an Ballstát ina bhfuil ceanncheathrú an mhargaidh rialáilte lonnaithe;

(c) i gcás APA, ARM nó CTP:

(i) más duine nádúrtha an APA, ARM nó CTP, an Ballstát ina bhfuil a cheanncheathrú lonnaithe;

(ii) más duine dlítheanach an APA, ARM nó CTP, an Ballstát ina bhfuil a cheanncheathrú lonnaithe;

(iii) mura bhfuil aon oifig cláráithe ag an APA, ARM nó CTP, faoina dhlí náisiúnta, an Ballstát ina bhfuil a cheanncheathrú lonnaithe;

(34) (nua) Ciallaíonn 'Ballstát Aíochta' an Ballstát, seachas an Ballstáit Baile, ina bhfuil brainse nó seirbhísí infheistíochta agus/nó gníomhaíochta á gcur ar fáil ag gnólachta infheistíochta, nó an Ballstát ina soláthraíonn margadh rialáilte socruithe iomchuí chun rochtain ar a chóras trádála a éascú ag baill i gcéin nó ag rannpháirtithe atá bunaithe sa Bhallstát céanna sin;

(35) (nua) ciallaíonn 'dlúthnaise' staid ina bhfuil beirt nó níos mó de dhaoine nádúrtha nó dlítheanacha nasctha mar seo a leanas:

- (a) 'rannpháirtíocht' a chiallaíonn úinéireacht dhíreach ar 20 % nó níos mó de na cearta vótála nó de chaipiteal gnóthais, nó úinéireacht trí na nithe sin a rialú;
- (b) 'rialú' a chiallaíonn an ghaolmhaireacht idir máthairchuideachta agus fochuideachta, sna cásanna ar fad dá dtagraítear in Airteagal 1(1) agus (2) de Threoir 83/349/CEE, nó gaolmhaireacht chomhchosúil idir aon duine nádúrtha nó aon duine dlítheanach agus gnóthas, agus meastar freisin gurb ionann gnóthas fochuideachta ar bith de ghnóthas fochuideachta agus fochuideachta den mháthairchuideachta atá i gceannas ar na gnóthais sin;
- (c) staid ina bhfuil siad go léir buan-nasctha leis an tríú duine trí ghaolmhaireacht rialaithe.

(36) (nua) Ciallaíonn 'ilroinnt leachtachta' nuair a tharlaíonn ceann de cásanna seo a leanas:

- a. nuair nach bhfuil na rannpháirtithe in ionad trádála in ann idirbhearta a chur i gcrích le rannpháirtí amháin nó le níos mó ná rannpháirtí amháin san ionad trádála sin de dheasca socruithe imréitigh a bhfuil rochtain ag na rannpháirtithe uile orthu a bheith de dhíth;
- b. nuair a chuirtear brú ar chomhalta imréitigh nó a chuid cliant a shuímh a choimeád in ionstraim airgeadais i níos mó ná contrapháirtí lárnach amháin a chuirfeadh teorainn ar an acmhainneacht neamhchosaintí airgeadais a ghlanluacháil.

(37) (nua) ciallaíonn 'eistheoir ceannasach' aon cheann díobh seo a leanas a eisiúint ionstraimí fiachais:

- (i) an tAontas;
- (ii) Ballstát, lena n-áirítear roinn rialtais, gníomhaireacht nó feithicil sainchuspóra de chuid an Bhallstáit;
- (iii) i gcás Ballstáit cónaidhme, comhalta den chónaidhm;
- (iv) feithicil sainchuspóra i gcomhair roinnt Ballstát;
- (v) institiúid airgeadais idirnáisiúnta arna bunú ag dhá Bhallstát nó níos mó agus a bhfuil de chuspóir aici cistiúchán a shlógadh agus cúnamh airgeadais a sholáthar chun sochair a comhaltaí is comhaltaí a bhfuil fadhbanna móra maoinithe acu nó a bhfuil fadhbanna móra maoinithe ag bagairt orthu; nó
- (vi) an Banc Eorpach Infheistíochta;

(38) (nua) ciallaíonn 'fiachas ceannasach' ionstraim fiachais arna heisiúint ag eistheoir ceannasach;

2. Tá feidhm ag sainmhínte mhír 1 maidir le Treoir [MiFID nua] freisin;

3. Féadfaidh an Coimisiún, trí bhíthin gníomhartha tarmligthe, i gcomhréir le hAirteagal 41, bearta a ghlacadh lena sonrófar roinnt gnéithe teicniúla de na sainmhínte atá leagtha síos i mír 1 chun iad a chur in oiriúint d'fhorás an mhargaidh agus chun cur i bhfeidhm aonfhoirmeach an Rialacháin seo a áirithiú.

TEIDEAL II

TRÉDHEARCACHT LE HAGHAIDH IONAD TRÁDÁLA

Caibidil 1

Trédhearcacht le haghaidh ionstraimí cothromais

Airteagal 3

Ceanglais trédhearcachta réamhthrádála le haghaidh ionad trádála maidir le scaireanna, admhálacha taisclainne, cistí arna dtrádáil ar an malartán, deimhnithe agus ionstraimí airgeadais eile dá samhail

1. Oibreoirí margaidh agus gnólachtaí infheistíochta a bhfuil ionad trádála á oibriú acu, poibleoidh siad praghsanna ceannaigh agus praghsanna díola reatha agus leibhéal na leasanna trádála ag na praghsanna sin a fhógraítear trína gcórais maidir le scaireanna, le hadmhálacha taisclainne, le cistí arna dtrádáil ar an malartán (ETFanna), i ndeimhnithe agus in ionstraimí airgeadais eile dá samhail a thrádáiltear ar ionad trádála. Beidh feidhm ag an gceanglas sin maidir le léirithe leasanna inghníomhaithe chomh maith. Déanfaidh oibreoirí margaidh agus gnólachtaí infheistíochta a bhfuil ionad trádála á oibriú acu an fhaisnéis sin a chur ar fáil don phobal ar bhonn leanúnach le linn gnáthuaireanta trádála.
- 1a. Ba cheart na ceanglais trédhearcachta thuasluaite a chalabhrú do chineálacha difriúla córas trádála, lena n-áirítear córais leabhar ordaithe, córais faoi thionchar praghsanna luaite, córais hibrídeacha, agus córais trádála do cheantáil thréimhsiúil.
2. Déanfaidh oibreoirí margaidh agus gnólachtaí infheistíochta a bhfuil ionad trádála á oibriú acu rochtain a sholáthar, ar théarmaí réasúnta tráchtála agus ar bhonn neamh-idirdhealaitheach, ar na socruithe a úsáideann siad leis an bhfaisnéis dá dtagraítear sa chéad mhír a phoibliú do ghnólachtaí infheistíochta a bhfuil oibleagáid orthu a bpraghsanna luaite i scaireanna, in admhálacha taisclainne, i gcistí arna dtrádáil ar an malartán, i ndeimhnithe agus in ionstraimí airgeadais eile dá samhail a fhoilsiú de bhun Airteagal 13.

Airteagal 4
Tarscaoiltí a dheonú

1. Beidh údaráis inniúla in ann an oibleagáid a tharscaoileadh atá ar oibreoirí margaidh agus ar ghnólachtaí infheistíochta a bhfuil ionad trádála á oibriú acu an fhaisnéis dá dtagraítear in Airteagal 3(1) a phoibliú maidir leis na nithe seo a leanas:
 - (a) córais a mheaitseálann orduithe atá bunaithe ar mhodheolaíocht trádála trína socraítear praghas na hionstraime airgeadais dá dtagraítear in Airteagal 3(1) atá díoraithe ón ionad trádála inar cion leordhóthanach é an meánmhéid trádála laethúil den mheánmhéid foriomlán trádála laethúil den ionstraim airgeadais sin, i gcás ina ndéantar an praghas tagartha a fhoilsiú go forleathan agus a ndéanann na rannpháirtithe margaidh a mheas mar phraghas iontaofa tagartha. Beidh úsáid leanúnacha an tarscaoilte faoi réir na gcoinníollacha a leagtar amach in Airteagal 4a.
 - (b) córais ina gcuirtear na hidirbhearta réamhshocraithe ar bhonn foirmiúil, ar idirbhearta iad:
 - (i) a dhéantar laistigh den raon ualaithe na méideanna reatha a léirítear i leabhar na n-orduithe nó praghsanna luaite ó chruthaitheoirí margaidh an ionaid trádála a bhfuil an córas sin á fheidhmiú aige. Tá siad siúd faoi réir na gcoinníollacha a leagtar amach in Airteagal 4a; nó
 - (i*) tá siad i scair neamhleachtacha, in admháil taisclainne, i gciste arna thrádáil ar an malartán, in deimhniú nó in ionstraim airgeadais dá samhail nach dtagann faoi bhrí "margadh leachtach" mar atá sainmhínithe in Airteagal 2(7a)(b) den Rialachán seo, agus a dhéileáiltear iad laistigh den chéatadán de phraghas tagartha oiriúnach, is é sin céatadán agus praghas tagartha a leagann oibreoir an chórais amach roimh ré; nó
 - (ii) atá faoi réir coinníollacha seachas praghas reatha margaidh na hionstraime airgeadais sin;

(c) orduithe atá mór i gcomparáid leis an gnáthmhéid margaidh;

(d) orduithe i saoráid bainistithe orduithe an ionaid trádála go dtí go nochtfar iad.

1a. 1a. [nua] Bunófar an praghas tagartha dá dtagraítear i mír 1(a) trí cheann ar bith de na praghsanna seo a leanas a ghnóthú:

(a) an lárphointe laistigh den phraghas reatha ceannaigh agus díola;

(b) praghas tosaigh agus/nó praghas scoir an tseisiúin ábhartha trádála. Ní fhéadfar tagairt a dhéanamh do na praghsanna sin ach amháin taobh amuigh de chéim thrádáil leanúnach an tseisiúin trádála ábhartha.

2. Sula ndeonófar tarscaoileadh i gcomhréir le mír 1, ní mór d'údaráis inniúla fógra a thabhairt do ESMA agus d'údaráis inniúla eile maidir le húsáid bheartaithe gach iarratais aonair ar tharscaoileadh agus míniú a sholáthar maidir lena bhfeidhmiú, lena n-áirítear sonraí an ionaid trádála ina mbeadh an praghas tagartha bunaithe i gcomhréir le mír 1(a). Tabharfar fógra go bhfuil sé beartaithe tarscaoileadh a dheonú tráth nach déanaí ná 3 mhí roimh an am a bhfuil sé beartaithe go mbeidh éifeacht leis an tarscaoileadh. Laistigh de 2 mhí tar éis dóibh an fógra a fháil, eiseoidh ESMA tuairim chuig an údarás inniúil atá i dtrácht ina ndéanfar measúnú féachaint an bhfuil an tarscaoileadh ag luí leis na ceanglais a bunaíodh i mír 1 agus atá sonraithe sna caighdeáin theicniúla rialála a glacadh de bhun mhír 3. I gcás ina ndéanfaíonn an t-údarás inniúil sin tarscaoileadh agus go n-easaontaíonn údarás inniúil Ballstáit eile leis, féadfaidh an t-údarás inniúil sin an cheist a tharchur ar ais chuig ESMA, a fhéadfaidh gníomhú i gcomhréir leis na cumhachtaí a tugadh dó faoi Airteagal 19 de Rialachán (AE) Uimh. 1095/2010. Déanfaidh ESMA faireachán ar chur i bhfeidhm na dtarscaoiltí agus cuirfidh sé tuarascáil bhliantúil faoi bhráid an Choimisiúin faoin gcaoi a gcuirtear i bhfeidhm iad sa chleachtas.

- 2a. Féadfaidh na húdaráis inniúla, dá ndeoin féin nó arna iarraidh sin dóibh ag údaráis inniúla eile, tarscaoileadh a dheonaítear faoi mhír 1 a tharraingt siad má fheictear dóibh go bhfuil an tarscaoileadh á úsáid ar bhealach a imíonn óna chuspóir bunaidh nó má mheastar dóibh go bhfuil an tarscaoileadh á úsáid chun teacht timpeall ar na ceanglais a bunaíodh san Airteagal seo.

Tabharfaidh na húdaráis inniúla fógra do ESMA agus d'údaráis inniúla eile maidir leis an tarraingt siar sin agus tabharfaidh siad na cúiseanna uile atá leis an gcinneadh sin.

3. Ullmhóidh ESMA dréachtchaighdeáin theicniúla rialála lena sonrófar an méid a leanas:

- (a) raon na bpraghsanna ceannaigh agus díola nó na bpraghsanna luaite ó chruthaitheoirí ainmnithe margaidh, agus leibhéal an leasa trádála ar na praghsanna sin, nach mór a phoibliú le haghaidh gach aicme ionstraime airgeadais lena mbaineann i gcomhréir le hAirteagal 3(1), gus an calabhrú is gá a chur san áireamh maidir leis na cineálacha difriúla córas trádála dá dtagraítear in Airteagal 7(1a);
- (b) Scriosta
- (c) céard is cion leordhóthanach den mheánmhéid trádála laethúil ann maidir le meánmhéid foriomlán trádála d'ionstraim airgeadais.
- (ca) tréithe sonracha idirbhirt réamhshocraithe maidir leis na bealaí éagsúla ar féidir leis an gcomhalta nó an rannpháirtí in ionad trádála idirbheart den sórt sin a chur i gcrích;
- (cb) na hidirbhirt réamhshocraithe nach gcuireann le socrú praghsanna a bhaineann leis an tarscaoileadh dá bhforáiltear dó i mír 1(b)(ii);
- (d) méid na n-orduithe atá mór agus cineál agus íosmhéid na n-orduithe a bheidh i saoráid bainistithe orduithe de chuid ionad trádála go dtí go nochtfar iad agus a bhféadfar nochtadh réamhthrádála a tharscaoileadh ina leith faoi mhír 1 i gcás gach aicme ionstraime airgeadais lena mbaineann;

Cuirfidh ESMA na dréachtchaighdeáin theicniúla rialála sin faoi bhráid an Choimisiúin faoin [xxx].

Déantar cumhacht a tharmligean chuig an gCoimisiún chun na caighdeáin theicniúla rialála dá dtagraítear sa chéad fhomhír a ghlacadh i gcomhréir le hAirteagal 10 go hAirteagal 14 de Rialachán (AE) Uimh. 1095/2010.

4. Maidir le tarscaoiltí a dheonaigh údaráis inniúla i gcomhréir le hAirteagal 29 (2) agus Airteagal 44 (2) de Threoir 2004/39/CE agus i gcomhréir le hAirteagal 18 go hAirteagal 20 de Rialachán (CE) Uimh. 1287/2006 ón gCoimisiún roimh dháta chur i bhfeidhm an Rialacháin seo, déanfaidh ESMA athbhreithniú orthu roimh [2 bhliain tar éis dháta chur i bhfeidhm an Rialacháin seo]. Eiseoidh ESMA tuairim chuig an údarás inniúil i dtrácht ina ndéanfar measúnú féachaint an bhfuil gach ceann de na tarscaoiltí sin fós ag teacht leis na ceanglais a bhunaítear leis an Rialachán seo agus in aon chaighdeáin theicniúla rialála atá bunaithe ar an Rialachán seo.

Airteagal 4a (nua)

An Sásra Caidhpeála Méide

1. Chun a áirithiú nach ndéanann na tarscaoiltí dá bhforáiltear in Airteagal 4(1)(a) agus in Airteagal 4(1)(b)(i) dochar míchuí do shocrú na bpraghsanna, déantar trádáil faoi na tarscaoiltí sin a shrianadh mar a leanas:
 - i) beidh céatadán na trádála in ionstraim airgeadais a dhéantar ar ionad trádála faoi na tarscaoiltí sin teorainnithe do 4% den mhéid iomlán san ionstraim airgeadais sin ar gach ionad trádála ar fud an Aontais i rith na tréimhse 12 mhí roimhe sin.
 - ii) beidh an trádáil foriomlán san AE in ionstraim airgeadais a dhéantar faoi na tarscaoiltí sin teorainnithe do 8% den mhéid iomlán san ionstraim airgeadais sin ar gach ionad trádála ar fud an Aontais i rith na tréimhse 12 mhí roimhe sin.

Ní bheidh feidhm ag an sásra caidhpeála maidir le hidirbhearta réamhshocraithe atá i scair neamhleachtach, in admháil taisclainne, i gciste arna thrádáil ar an malartán, in deimhniú nó in ionstraim airgeadais dá samhail agus a dhéileáiltear iad laistigh den chéatadán de phraghas tagartha oiriúnach dá dtagraítear in Airteagal 4(1)(b)(i*), nó maidir le hidirbhearta réamhshocraithe atá faoi réir coinníollacha seachas praghas reatha an mhargaidh na hionstraime sin, dá dtagraítear in Airteagal 4(1)(b)(ii).

2. Nuair a théann céatadán na trádála in ionstraim airgeadais a dhéantar ar ionad trádála faoi na tarscaoiltí thar an teorainn dá dtagraítear i mír 1(i), déanfaidh an t-údarás inniúil a d'údaraigh úsáid na dtarscaoiltí sin san ionad sin, laistigh de 2 lá oibre, a n-úsáid a chur ar fionraí ar an ionad sin san ionstraim airgeadais sin, bunaithe ar na sonraí a fhoilsíonn ESMA dá dtagraítear i mír 4, ar feadh tréimhse 6 mhí.
3. Nuair a théann céatadán na trádála in ionstraim airgeadais a dhéantar ar gach ionad trádála ar fud an Aontais faoi na tarscaoiltí thar an teorainn dá dtagraítear i mír 1(ii), déanfaidh gach údarás inniúil, laistigh de 2 lá oibre, úsáid na dtarscaoiltí sin a chur ar fionraí ar fud an Aontais ar feadh tréimhse 6 mhí.
4. Foilseoidh ESMA, laistigh de 5 lá oibre ó dheireadh na míosa féilire, méid iomlán na trádála AE in aghaidh na hionstraime airgeadais a rinneadh sna 12 mhí roimhe, céatadán na trádála in ionstraim airgeadais a rinneadh ar fud an AE faoi na tarscaoiltí sin agus ar gach ionad trádála sna 12 mhí roimhe, agus an mhodheolaíocht a úsáideadh chun na céatadáin sin a dhíorthú.

5. Ionas go mbeidh bonn iontaofa chun faireachán a dhéanamh an trádáil a dhéantar faoi na tarscaoiltí sin agus chun a chinneadh ar sáraíodh na teorainneacha dá dtagraítear i mír 1, beidh oibleagáid ar oibreoirí na n-ionad trádála córais agus nósanna imeachta a bheith acu chun:
- (i) a chumasú go ndéanfaí gach trádáil a tharla ar a ionad trádála faoi na tarscaoiltí sin a shainaithint; agus
 - (ii) a áirithiú nach sáraíonn sé an céatadán ceadaithe den trádáil a cheadaítear faoi na tarscaoiltí sin dá dtagraítear i mír 1(i) in imthosca ar bith.
6. Tosóidh an tréimhse tosach feidhme do ESMA chun na sonraí trádála a fhoilsiú, agus a gcaithfear faireachán a dhéanamh ar thrádáil in ionstraim airgeadais faoi na tarscaoiltí sin ann 6 mhí tar éis don Rialachán seo teacht i bhfeidhm. Gan dochar d'Airteagal 4(2a), cumhachtófar údarais inniúla úsáid na dtarscaoiltí sin a chur ar fionraí ó dháta chur i bhfeidhm an Rialacháin seo agus ina dhiaidh sin ar bhonn míosúil.
7. Forbróidh ESMA dréachtchaighdeáin theicniúla rialála chun an modh a shonrú, lena n-áirítear idirbhearta a shannadh, trína thiomsaíonn, trína ríomhann agus trína fhoilsíonn sé na sonraí idirbhirt, mar a gcuirtear síos air i mír 4, d'fhonn tomhas cruinn a chur ar fáil ar mhéid iomlán na trádála in aghaidh na hionstraime airgeadais agus céatadáin na trádála a úsáideann na tarscaoiltí sin ar fud an AE agus in aghaidh an ionaid trádála.

Cuirfidh ESMA na dréachtchaighdeáin theicniúla rialála sin faoi bhráid an Choimisiúin faoin [xxx].

Déantar cumhacht a tharmligean chuig an gCoimisiún chun na caighdeáin theicniúla rialála dá dtagraítear sa chéad fhomhír a ghlacadh i gcomhréir le hAirteagal 10 go hAirteagal 14 de Rialachán (AE) Uimh. 1095/2010.

Airteagal 5

Ceanglais trédhearcachta iarthrádála i leith ionad trádála maidir le scaireanna, admhálacha taisclainne, cistí arna dtrádáil ar an malartán, deimhnithe agus ionstraimí airgeadais eile dá samhail

1. Oibreoirí margaidh agus gnólachtaí infheistíochta a bhfuil ionad trádála á oibriú acu, poibleoidh siad praghas, méid agus tráth na n-idirbheart a dhéantar maidir le scaireanna, admhálacha taisclainne, cistí arna dtrádáil ar an malartán, deimhnithe agus ionstraimí airgeadais eile dá samhail a thrádáiltear in ionad trádála. Déanfaidh oibreoirí margaidh agus gnólachtaí infheistíochta mionsonraí na n-idirbheart sin a phoibliú chomh gar d'fhíor-am agus is féidir go teicniúil.
2. Déanfaidh oibreoirí margaidh agus gnólachtaí infheistíochta a bhfuil ionad trádála á oibriú acu rochtain a sholáthar, ar théarmaí réasúnta tráchtála agus ar bhonn neamh-idirdhealaitheach, ar na socruithe a úsáideann siad chun an fhaisnéis faoin gcéad mhír a phoibliú do ghnólachtaí infheistíochta a bhfuil oibleagáid orthu mionsonraí a n-idirbheart i scaireanna, in admhálacha taisclainne, i gcistí arna dtrádáil ar an malartán, i ndeimhnithe agus in ionstraimí airgeadais eile dá samhail a fhoilsiú de bhun Airteagal 19.

Airteagal 6

Foilsíú iarchurtha a údarú

1. Beidh údaráis inniúla in ann oibreoirí margaidh agus gnólachtaí infheistíochta a bhfuil ionad trádála á oibriú acu a údarú foráil a dhéanamh ionas go bhféadfar foilsíú mionsonraí idirbheart a chur siar i bhfianaise a gcineáil agus a méid.

Go háirithe, beidh na húdaráis inniúla in ann foilsíú iarchurtha a údarú i gcás idirbheart atá mór i gcomparáid leis an ngnáthmhéid margaidh don scair, don admháil taisclainne, don chiste arna thrádáil ar an malartán, don deimhniú nó don ionstraim airgeadais dá samhail i gceist, nó don chineál sin scaire, admhála taisclainne, ciste arna thrádáil ar an malartán, deimhnithe nó ionstraime airgeadais eile dá samhail.

Gheobhaidh oibreoirí margaidh agus gnólachtaí infheistíochta a bhfuil ionad trádála á oibriú acu formheas roimh ré ón údarás inniúil maidir le socruithe arna mbeartú chun foilsiú trádála a chur siar, agus nochtfaidh siad go soiléir na socruithe sin do rannpháirtithe sa mhargadh agus don phobal. Déanfaidh ESMA faireachán ar chur i bhfeidhm na socruithe sin maidir le foilsiú trádála a chur siar agus cuirfidh sé tuarascáil bhliantúil faoi bhráid an Choimisiúin faoin gcaoi a gcuirtear i bhfeidhm iad sa chleachtas.

2. Ullmhóidh ESMA dréachtchaighdeáin theicniúla rialála lena sonrófar an méid a leanas:

- (a) sonraí na n-idirbheart a bheidh le sonrú ag gnólachtaí infheistíochta, lena n-áirítear inmheánaitheoirí córasacha agus oibreoirí margaidh agus gnólachtaí infheistíochta a bhfuil ionad trádála á oibriú acu, cuirfear ar fáil don phobal iad i gcás gach aicme ionstraime airgeadais lena mbaineann i gcomhréir le hAirteagal 5(1), lena n-áirítear aitheantóirí le haghaidh na gcineálacha éagsúla idirbheart arna bhfoilsiú faoi Airteagal 5(1) agus faoi Airteagal 19, a dhéanann idirdhealú eatarthu siúd a chinntear trí bhíthin fachtóirí a bhaineann go príomha le luacháil na n-ionstraimí agus na cinn sin a chinntear trí bhíthin fachtóirí eile;
- (b) na coinníollacha atá le comhlíonadh ionas go bhféadfar údarú a thabhairt do ghnólachtaí infheistíochta, lena n-áirítear inmheánaitheoirí córasacha agus oibreoirí margaidh agus gnólachtaí infheistíochta a bhfuil ionad trádála á oibriú acu foráil a dhéanamh d'fhoilsiú sonraí na n-idirbheart i gcás gach aicme ionstraimí airgeadais lena mbaineann a chur siar, i gcomhréir le hAirteagal 6(1) agus 19(1);
- (c) na critéir atá le feidhmiú agus idirbhearta á gcinneadh, a bhfuil sé ceadaithe foilsiú a chur siar i leith gach aicme ionstraime airgeadais lena mbaineann i ngeall ar mhéid an idirbhirt nó ar chineál na scaire, na hadmhála taisclainne, an chiste arna thrádáil ar an malartán, an deimhnithe nó ionstraime airgeadais eile dá samhail i dtrácht.

Cuirfidh ESMA na dréachtchaighdeáin theicniúla rialála sin faoi bhráid an Choimisiúin faoin [xxx].

Déantar cumhacht a tharmligean chuig an gCoimisiún chun na caighdeáin theicniúla rialála dá dtagraítear sa chéad fhomhír a ghlacadh i gcomhréir le hAirteagal 10 go hAirteagal 14 de Rialachán (AE) Uimh. 1095/2010.

Caibidil 2

Trédhearcacht le haghaidh ionstraimí neamhchothromais

Airteagal 7

Ceanglais trédhearcachta réamhthrádála le haghaidh ionad trádála maidir le bannaí, táirgí airgeadais struchtúraithe, lamháltais astaíochtaí agus díorthaigh

1. Oibreoirí margaidh agus gnólachtaí infheistíochta a bhfuil ionad trádála á oibriú acu, poibleoidh siad praghsanna reatha ceannaigh agus díola agus leibhéal na leasanna trádála ag na praghsanna sin a fhógraítear trína gcórais maidir le bannaí, táirgí airgeadais struchtúraithe, lamháltais astaíochtaí agus díorthaigh a thrádáiltear ar ionad trádála. Beidh feidhm ag an gceanglas sin maidir le léirithe leasanna inghníomhaithe chomh maith. Déanfaidh oibreoirí margaidh agus gnólachtaí infheistíochta a bhfuil ionad trádála á oibriú acu an fhaisnéis sin a chur ar fáil don phobal ar bhonn leanúnach le linn gnáthuaireanta trádála.
- 1a. Ba cheart na ceanglais trédhearcachta thuasluaite a chalabhrú do chineálacha difriúla córas trádála, lena n-áirítear córais leabhar ordaithe, córais faoi thionchar praghsanna luaite, córais hibrídeacha, córais trádála do cheantáil thréimhsiúil agus córais guthbhroicéireachta.
2. Déanfaidh oibreoirí margaidh agus gnólachtaí infheistíochta a bhfuil ionad trádála á oibriú acu rochtain a sholáthar, ar théarmaí réasúnta tráchtála agus ar bhonn neamh-idirdhealaitheach, ar na socrúithe a úsáideann siad chun an fhaisnéis dá dtagraítear sa chéad fhomhír a phoibliú do ghnólachtaí infheistíochta a bhfuil oibleagáid orthu a bpraghsanna luaite i mbannaí, i dtáirgí airgeadais struchtúraithe, i lamháltais astaíochtaí agus i ndíorthaigh a fhoilsiú de bhun Airteagal 17.

3. I gcás ina ndéanfaítear tarscaoileadh i gcomhréir le hAirteagal 8(1)(b), poibleoidh oibreoirí margaidh agus gnólachtaí infheistíochta a bhfuil ionad trádála á oibriú acu praghsanna táscacha ceannaigh agus díola réamhthrádála ar a laghad, a bheidh gar do phraghas na leasanna trádála a fhógraítear trína gcórais maidir le bannaí, táirgí airgeadais struchtúraithe, lamháltais astaíochtaí agus díorthaigh a thrádáiltear ar ionad trádála. Déanfaidh oibreoirí margaidh agus gnólachtaí infheistíochta a bhfuil ionad trádála á oibriú acu an fhaisnéis sin a chur ar fáil don phobal trí mheán iomchuí leictreonach ar bhonn leanúnach le linn gnáthuaireanta trádála. Leis na socruithe sin, áiritheofar go gcuirfear faisnéis ar fáil ar théarmaí réasúnta tráchtála agus ar bhonn neamh-idirdhealaitheach.

Airteagal 8

Tarscaoiltí a dheonú

1. Beidh údarais inniúla in ann an oibleagáid a tharscaoileadh atá ar oibreoirí margaidh agus ar ghnólachtaí infheistíochta a bhfuil ionad trádála á oibriú acu an fhaisnéis dá dtagraítear in Airteagal 7(1) a phoibliú maidir leis na nithe seo a leanas:
- (a) orduithe atá mór i gcomparáid le gnáthmhéid an mhargaidh agus orduithe i saoráid bainistithe orduithe an ionaid trádála go dtí go nochtfar iad;
 - (b) léirithe leasa i gcórais iarrtha praghas luaite agus i gcórais ghuth-thrádála ar mó iad ná an méid atá sonrach don ionstraim, lena nochtfaí soláthróirí leachtachta do riosca míchuí leo agus lena gcuirtear san áireamh más infheisteoirí miondíola nó infheisteoirí mórdhíola iad rannpháirtithe ábhartha an mhargaidh;
 - (c) scriosta;
 - (d) díorthaigh nach bhfuil faoi réir na hoibleagáide trádála a shonraítear in Airteagal 24 ná ionstraimí airgeadais eile nach bhfuil margadh leachtach ann ina leith;

2. Sula ndeonófar tarscaoileadh i gcomhréir le mír 1, ní mór d'údaráis inniúla fógra a thabhairt do ESMA agus d'údaráis inniúla eile maidir le húsáid bheartaithe gach iarratais aonair ar tharscaoileadh agus míniú a sholáthar maidir lena bhfeidhmiú. Tabharfar fógra go bhfuil sé beartaithe tarscaoileadh a dheonú tráth nach déanaí ná 3 mhí roimh an am a bhfuil sé beartaithe go mbeidh éifeacht leis an tarscaoileadh. Laistigh de 2 mhí tar éis dóibh an fógra a fháil, eiseoidh ESMA tuairim chuig an údarás inniúil atá i dtrácht ina ndéanfar measúnú féachaint an bhfuil an tarscaoileadh ag luí leis na ceanglais a bunaíodh i mír 1 agus atá sonraithe sna caighdeáin theicniúla rialála a glacadh de bhun mhír 5. I gcás ina ndéanfaíonn an t-údarás inniúil sin tarscaoileadh agus go n-easaontaíonn údarás inniúil Ballstáit eile leis, féadfaidh an t-údarás inniúil sin an cheist a tharchur ar ais chuig ESMA, a fhéadfaidh gníomhú i gcomhréir leis na cumhachtaí a tugadh dó faoi Airteagal 19 de Rialachán (AE) Uimh. 1095/2010. Déanfaidh ESMA faireachán ar chur i bhfeidhm na dtarscaoiltí agus cuirfidh sé tuarascáil bhliantúil faoi bhráid an Choimisiúin faoin gcaoi a gcuirtear i bhfeidhm iad sa chleachtas.

3. Féadfaidh na húdaráis inniúla, dá ndeoin féin nó arna iarraidh sin dóibh ag údaráis inniúla eile, tarscaoileadh a dheonaítear faoi mhír 1 a tharraingt siad má fheictear dóibh go bhfuil an tarscaoileadh á úsáid ar bhealach a imíonn óna chuspóir bunaidh nó má mheastar dóibh go bhfuil an tarscaoileadh á úsáid chun teacht timpeall ar na ceanglais a bunaíodh san Airteagal seo.

Tabharfaidh na húdaráis inniúla fógra do ESMA agus d'údaráis inniúla eile maidir leis an tarraingt siar sin agus tabharfaidh siad na cúiseanna uile atá leis an gcinneadh sin.

4. I gcás ina dtiteann leachtacht aicme na hionstraime airgeadais faoi thairseach shonraithe, féadfaidh an t-údarás inniúil atá freagrach as maoirseacht a dhéanamh ar cheann amháin nó níos mó de na hionaid trádála ar a ndéantar aicme banna, táirge airgeadais struchtúraithe, lamháltais astaíochtaí nó díorthaigh a thrádáil, na hoibleagáidí a shonraítear in Airteagal 7 a fhionraí ar bhonn sealadach. Saineofar an tairseach sonraithe sin bunaithe ar chritéir oibiachtúla a bheidh sonrach do mhargadh na hionstraime airgeadais lena mbaineann. Foilseofar fionraí shealadach mar sin ar láithreán gréasáin an údaráis inniúil ábhartha.

Beidh an fhionraí shealadach bailí ar feadh tústréimhse nach faide ná trí mhí ó dháta a fhoilsithe ar láithreán gréasáin an údaráis inniúil ábhartha. Féadfar fionraí den sórt sin a athnuachan go ceann tréimhsí breise nach faide ná trí mhí sa turas más infheidhme i gcónaí na forais a bhí ann leis an bhfionraí shealadach a dhéanamh. Mura ndéantar an fhionraí a athnuachan tar éis na tréimhse trí mhí sin, rachaidh sé as feidhm láithreach.

Sula ndéanfar fionraí shealadach na n-oibleagáidí dá dtagraítear in Airteagal 9 a fhionraí nó a athnuachan, cuirfidh an t-údarás inniúil ábhartha a bhfuil ar intinn aige in iúl do ESMA agus míneoidh sé na cúiseanna atá leis sin. Cuirfidh ESMA a thuairim in iúl don údarás inniúil chomh luath agus a bheidh sin praiticiúil maidir lena bhfuil bonn cirt leis an bhfionraí shealadach a fhionraí nó a athnuachan i gcomhréir leis na fomhíreanna roimhe seo.

5. Ullmhóidh ESMA dréachtchaighdeáin theicniúla rialála lena sonrófar an méid a leanas:

- (a) raon na bpraghsanna ceannaigh agus díola nó na bpraghsanna luaite agus leibhéal an leasa trádála ag na praghsanna sin, nó praghsanna táscacha ceannaigh agus díola réamhthrádála a bheidh gar do phraghas na leasanna trádála, nach mór a phoibliú le haghaidh gach aicme ionstraime airgeadais lena mbaineann i gcomhréir le hAirteagal 7(1) agus 7(3), agus an calabrú is gá a chur san áireamh maidir leis na cineálacha difriúla córas trádála dá dtagraítear in Airteagal 7(1a);
- (b) méid na n-orduithe atá mór agus cineál agus íosmhéid na n-orduithe a bheidh i saoráid bainistithe orduithe go dtí go nochfar iad agus a bhféadfar nochtadh réamhthrádála a tharscaoileadh ina leith faoi mhír 1 i gcás gach aicme ionstraime airgeadais lena mbaineann;

- (c) an méid atá sonrach don ionstraim dá dtagraítear in Airteagal 8(1)(b) agus an sainmhíniú ar chórais iarrtha praghas luaite agus ar chórais ghuth-thrádála a bhféadfar nochtadh réamhthrádála a tharscaoileadh ina leith faoi mhír 1;

Agus an méid atá sonrach don ionstraim á shocrú, ar méid é lena nochtófar soláthróirí leachtachta do riosca míchuí agus a chuireann san áireamh an infheisteoirí miondíola nó an infheisteoirí mórdhíola iad rannpháirtithe ábhartha an mhargaidh, i gcomhréir le hAirteagal 8(1)(b), cuirfidh ESMA na tosca seo a leanas san áireamh:

- (i) an bhféadfadh soláthróirí leachtachta a rioscaí a fhálú, ag na méideanna sin;
- (ii) i gcás ina bhfuil margadh san ionstraim, nó aicme ionstraimí, comhdhéanta i bpáirt d'infheistóirí miondíola, luach na n-idirbheart, ar an meán, a rinne na hinfeisteoirí sin;
- (d) na hionstraimí airgeadais nó aicmí ionstraimí airgeadais nach bhfuil margadh leachtach ann ina leith ina bhféadfar nochtadh réamhthrádála a tharscaoileadh faoi mhír 1;
- (e) na paraiméadair agus na modhanna chun tairseach na leachtachta dá dtagraítear i mír 4 a ríomh i dtaca leis an ionstraim airgeadais. Na paraiméadair agus na modhanna lena ndéanfaidh na Ballstáit an tairseach a ríomh, socrófar iad ionas gur ionann is a rá, tráth a sroichfear an tairseach, go bhfuil laghdú mór tagtha ar an leachtacht sna hionaid uile laistigh den Aontas i dtaca leis an ionstraim airgeadais lena mbaineann bunaithe ar na critéir a úsáidtear faoi Airteagal 2(7a) den Rialachán seo.

Cuirfidh ESMA na dréachtchaighdeáin theicniúla rialála sin faoi bhráid an Choimisiúin faoin [xxx].

Déantar cumhacht a tharmligean chuig an gCoimisiún chun na caighdeáin theicniúla rialála dá dtagraítear sa chéad fhomhír a ghlacadh i gcomhréir le hAirteagal 10 go hAirteagal 14 de Rialachán (AE) Uimh. 1095/2010.

Airteagal 9

Ceanglais trédhearcachta iarthrádála le haghaidh ionad trádála maidir le bannaí, táirgí airgeadais struchtúraithe, lamháltais astaíochtaí agus díorthaigh

1. Oibreoirí margaidh agus gnólachtaí infheistíochta a bhfuil ionad trádála á oibriú acu, poibleoidh siad praghas, méid agus tráth na n-idirbheart a dhéantar maidir le bannaí, táirgí airgeadais struchtúraithe, lamháltas astaíochtaí agus díorthaigh a thrádáiltear in ionad trádála. Déanfaidh oibreoirí margaidh agus gnólachtaí infheistíochta mionsonraí na n-idirbheart sin a phoibliú chomh gar d'fhíor-am agus is féidir go teicniúil.
2. Déanfaidh oibreoirí margaidh agus gnólachtaí infheistíochta a bhfuil ionad trádála á oibriú acu rochtain a thabhairt, ar théarmaí réasúnta tráchtála agus ar bhonn neamh-idirdhealaitheach, ar na socruithe a úsáideann siad chun an fhaisnéis faoin gcéad mhír a phoibliú do ghnólachtaí infheistíochta a bhfuil oibleagáid orthu mionsonraí a n-idirbheart i mbannaí, i dtáirgí airgeadais struchtúraithe, i lamháltais astaíochtaí agus i ndíorthaigh a fhoilsiú de bhun Airteagal 20.

Airteagal 10

Foilsiú iarchurtha a údarú

1. Beidh údaráis inniúla in ann oibreoirí margaidh agus gnólachtaí infheistíochta a bhfuil ionad trádála á oibriú acu a údarú foráil a dhéanamh ionas go bhféadfar foilsiú mionsonraí idirbheart a chur siar i bhfianaise ar chineál nó ar mhéid an idirbhirt.

Go háirithe, beidh na húdaráis inniúla in ann foilsiú iarchurtha a údarú i gcás idirbheart ar fíor an méid seo a leanas ina leith:

- (a) atá mór i gcomparáid leis an gnáthmhéid margaidh don bhanna, don táirge airgeadais struchtúraithe, don lamháltas astaíochtaí nó díorthach sin a thrádáiltear in ionad trádála, nó don chineál sin banna, táirge airgeadais struchtúraithe, lamháltais astaíochtaí nó díorthaigh a thrádáiltear in ionad trádála; nó
- (b) a bhaineann le banna, le táirge airgeadais struchtúraithe, le lamháltas astaíochtaí nó díorthach a thrádáiltear in ionad trádála nó leis an gcineál sin banna, táirge airgeadais struchtúraithe, lamháltais astaíochtaí nó díorthaigh a thrádáiltear in ionad trádála nach bhfuil margadh leachtach ann ina leith.
- (c) atá os cionn méide a bhaineann go sonrach leis an mbanna sin, leis an táirge airgeadais struchtúraithe sin, leis an lamháltas astaíochtaí nó díorthach a thrádáiltear in ionad trádála nó leis an gcineál sin banna, táirge airgeadais struchtúraithe, lamháltais astaíochtaí nó díorthaigh a thrádáiltear in ionad trádála, lena nochtófar soláthróirí leachtachta do riosca míchuí agus a chuireann san áireamh an infheisteoirí miondíola nó an infheisteoirí mórdhíola iad.

Gheobhaidh oibreoirí margaidh agus gnólachtaí infheistíochta a bhfuil ionad trádála á oibriú acu formheas roimh ré ón údarás inniúil maidir le socruithe arna mbeartú chun foilsiú trádála a chur siar, agus nochtfaidh siad go soiléir na socruithe sin do rannpháirtithe sa mhargadh agus don phobal. Déanfaidh ESMA faireachán ar chur i bhfeidhm na socruithe sin maidir le foilsiú trádála a chur siar agus cuirfidh sé tuarascáil bhliantúil faoi bhráid an Choimisiúin faoin gcaoi a mbaintear feidhm astu sa chleachtas.

2. I gcás ina dtiteann leachtacht aicme na hionstraime airgeadais faoi thairseach a chinntear i gcomhréir le modheolaíocht Airteagal 8(5)(e), féadfaidh an t-údarás inniúil atá freagrach as maoirseacht a dhéanamh ar cheann amháin nó níos mó de na hionaid trádála ar a ndéantar aicme banna, táirge airgeadais struchtúraithe, lamháltais astaíochtaí nó díorthaigh a thrádáil, na hoibleagáidí a shonraítear in Airteagal 9 a fhionraí ar bhonn sealadach. Saineofar an tairseach sin bunaithe ar chritéir oibiachtúla a bheidh sonrach do mhargadh na hionstraime airgeadais lena mbaineann. Foilseofar fionraí shealadach mar sin ar láithreán gréasáin an údaráis inniúil ábhartha.

Beidh an fhionraí shealadach bailí ar feadh tústréimhse nach faide ná trí mhí ó dháta a fhoilsithe ar láithreán gréasáin an údaráis inniúil ábhartha. Féadfar fionraí den sórt sin a athnuachan go ceann tréimhsí breise nach faide ná trí mhí sa turas más infheidhme i gcónaí na forais a bhí ann leis an bhfionraí shealadach a dhéanamh. Mura ndéantar an fhionraí a athnuachan tar éis na tréimhse trí mhí sin, rachaidh sé as feidhm láithreach.

Sula ndéanfar fionraí shealadach na n-oibleagáidí dá dtagraítear in Airteagal 9 a fhionraí nó a athnuachan, cuirfidh an t-údarás inniúil ábhartha a bhfuil ar intinn aige in iúl do ESMA agus míneoidh sé na cúiseanna atá leis sin. Cuirfidh ESMA a thuairim in iúl don údarás inniúil chomh luath agus a bheidh sin praiticiúil maidir lena bhfuil bonn cirt leis an bhfionraí shealadach a fhionraí nó a athnuachan i gcomhréir leis na fomhíreanna roimhe seo.

3. Féadfaidh na húdaráis inniúla, an méid a leanas a dhéanamh, i gcomhar foilsíú iarchurtha a údarú:
 - (a) a iarraidh go bhfoilseofaí sonraí áirithe maidir le hidirbheart nó sonraí maidir le roinnt idirbheart i bhfoirm chomhiomlán, nó teaghlaim díobh le linn na tréimhse ama don iarchur;
 - (b) a cheadú go bhfágfar foilsíú méid idirbhirt aonair ar lár le linn tréimhse ama sínithe d'iarchur;
 - (ba) maidir le hionstraimí neamhchothromais nach fiachas ceannasaigh iad, a cheadú go ndéanfar roinnt idirbhearta a fhoilsíú i bhfoirm chomhiomlán le linn tréimhse ama sínithe d'iarchur;
 - (c) i gcás ionstraimí fiachais cheannasaigh, a cheadú go ndéanfar roinnt idirbhearta a fhoilsíú i bhfoirm chomhiomlán ar feadh tréimhse éiginnte.

I gcás ionstraimí fiachais cheannasaigh, féadfar pointe (b) agus (c) a úsáid go leithleach nó go comhleanúnach, is é sin, nuair a théann an tréimhse sínte maidir leis an méid a fhágáil ar lár, d'fhéadfaí na méideanna sin a fhoilsíú i bhfoirm chomhiomlán.

I gcás na n-ionstraimí go léir eile, nuair a rachaidh an tréimhse ama don iarchur as feidhm, déanfar mionsonraí an idirbhirt atá fós ann agus mionsonraí uile na n-idirbheart ar bhonn aonair dá dtagraítear san fhomhír roimhe seo a fhoilsíú ar bhonn aonair.

4. Ullmhóidh ESMA dréachtchaighdeáin theicniúla rialála lena sonrófar an méid a leanas:

- (a) sonraí na n-idirbheart a bheidh le sonrú ag gnólachtaí infheistíochta, lena n-áirítear inmheánaitheoirí córasacha agus oibreoirí margaidh agus gnólachtaí infheistíochta a bhfuil ionad trádála á oibriú acu, cuirfear ar fáil don phobal iad i gcás gach aicme ionstraime airgeadais lena mbaineann i gcomhréir le hAirteagal 9(1), lena n-áirítear aitheantóirí le haghaidh na gcineálacha éagsúla idirbheart arna bhfoilsíú faoi Airteagal 9(1) agus faoi Airteagal 20(1), a dhéanann idirdhealú eatarthu siúd a chinntear trí bhíthin fachtóirí a bhaineann go príomha le luacháil na n-ionstraimí agus na cinn sin a chinntear trí bhíthin fachtóirí eile;
- (b) na coinníollacha atá le comhlíonadh ionas go bhféadfar údarú a thabhairt do gnólachtaí infheistíochta, lena n-áirítear inmheánaitheoirí córasacha agus oibreoirí margaidh agus gnólachtaí infheistíochta a bhfuil ionad trádála á oibriú acu, foráil a dhéanamh d'fhoilsiú sonraí na n-idirbheart i gcás gach aicme ionstraime airgeadais lena mbaineann a chur siar, i gcomhréir le mír (1) den Airteagal seo agus le hAirteagal 20(1);
- (c) na critéir atá le cur i bhfeidhm agus méid nó cineál an idirbhirt á chinneadh a bhfuil sé ceadaithe faoi mhír 3 foilsiú a chur siar agus sonraí áirithe i ndáil le hidirbheart a fhoilsiú nó sonraí roinnt idirbheart a fhoilsiú i bhfoirm chomhiomlán, nó foilsiú méid idirbhirt a fhágáil ar lár i gcás achair shínithe ama iarchuir a cheadú i ndáil le hionstraimí airgeadais ar leith.

Cuirfidh ESMA na dréachtchaighdeáin theicniúla rialála sin faoi bhráid an Choimisiúin faoin [xxx].

Déantar cumhacht a tharmligean chuig an gCoimisiún chun na caighdeáin theicniúla rialála dá dtagraítear sa chéad fhomhír a ghlacadh i gcomhréir le hAirteagal 10 go hAirteagal 14 de Rialachán (AE) Uimh. 1095/2010.

Caibidil 3

Oibleagáid chun sonraí trádála a thairiscint ar bhonn tráchtála ar leithligh agus réasúnta

Airteagal 11

Oibleagáid chun sonraí réamhthrádála agus iarthrádála a chur ar fáil ar leithligh

1. Cuirfidh oibreoirí margaidh agus gnólachtaí infheistíochta a bhfuil ionad trádála á oibriú acu an fhaisnéis arna foilsiú i gcomhréir le hAirteagal 3 go hAirteagal 10 ar fáil don phobal trí shonraí trédhearcachta réamhthrádála agus iarthrádála a thairiscint ar leithligh.
2. Féadfaidh ESMA dréachtchaighdeáin theicniúla rialála a fhorbairt lena sonrófar na sonraí réamhthrádála agus iarthrádála arna gcur ar fáil, lena n-áirítear leibhéal dí-chomhiomlánaithe na sonraí atá le cur ar fáil don phobal, i gcomhréir le mír 1.

Cuirfidh ESMA na dréachtchaighdeáin theicniúla rialála sin faoi bhráid an Choimisiúin faoin [...].

Déantar cumhacht a tharmligean chuig an gCoimisiún chun na caighdeáin theicniúla rialála dá dtagraítear sa chéad fhomhír a ghlacadh i gcomhréir le hAirteagal 10 go hAirteagal 14 de Rialachán (AE) Uimh. 1095/2010.

Airteagal 12

Oibleagáid chun sonraí réamhthrádála agus iarthrádála a chur ar fáil ar bhonn réasúnta tráchtála

1. Déanfaidh oibreoirí margaidh agus gnólachtaí infheistíochta a bhfuil ionad trádála á oibriú acu, an fhaisnéis arna foilsiú i gcomhréir le hAirteagal 3 go hAirteagal 10 a chur ar fáil don phobal ar bhonn réasúnta tráchtála. Cuirfear an fhaisnéis ar fáil saor in aisce 15 nóiméad tar éis an fhaisnéis sin a fhoilsiú i gcomhréir le hAirteagal 3 go hAirteagal 10.

2. **Déanfaidh** an Coimisiún, trí bhíthin gníomhartha tarmlichte i gcomhréir le hAirteagal 41, bearta a ghlacadh lena soiléirítear céard is bonn réasúnta tráchtála ann chun faisnéis a phoibliú mar a luaitear i mír 1.

TEIDEAL III

TRÉDHEARCACHT LE hAGHAIDH GNÓLACHTAÍ INFHEISTÍOCHTA ATÁ AG TRÁDÁIL THAR AN gCUNTAR LENA nÁIRÍTEAR INMHEÁNAITHEOIRÍ CÓRASACHA

Airteagal 13

An oibleagáid atá ar inmheánaitheoirí córasacha praghsanna luaite daingne a phoibliú i dtaca le scaireanna, le hadmhálacha taisclainne, le cistí arna dtrádáil ar an malartán, le deimhnithe agus le hionstraimí airgeadais dá samhail

1. Foilseoidh gnólachtaí infheistíochta praghsanna luaite daingne i ndáil leis na scaireanna sin, na hadmhálacha taisclainne sin, na cistí sin arna dtrádáil ar an malartán, na deimhnithe sin agus na hionstraimí airgeadais dá samhail a thrádáiltear in ionad trádála agus a bhfuil siad ina n-inmheánaitheoirí córasacha lena n-aghaidh agus a bhfuil margadh leachtach ann lena n-aghaidh, mar a shainítear in Airteagal 2(7a)(b).

I gcás nach bhfuil margadh leachtach ann i leith na n-ionstraimí airgeadais a luaitear sa fhomhír roimhe seo, nochtfaidh inmheánaitheoirí córasacha praghsanna luaite dá gcliaint arna iarraidh sin dóibh.

2. Beidh feidhm ag an Airteagal seo agus ag Airteagal 14, ag Airteagal 15 agus ag Airteagal 16 maidir le himmheánaitheoirí córasacha agus iad ag déanamh idirbheart nach mó ná méid caighdeánach an mhargaidh. Ní bheidh inmheánaitheoirí córasacha faoi réir fhorálacha an Airteagail seo ná faoi réir fhorálacha Airteagal 14, Airteagal 15, ná Airteagal 16 agus iad ag déanamh idirbheart nach mó ná méid caighdeánach an mhargaidh.
3. Féadfaidh inmheánaitheoirí córasacha an méid nó na méideanna ag a dtabharfaidh siad praghas luaite a chinneadh. Beidh íosmhéid na bpraghsanna luaite comhionann ar a laghad le 10% de mhéid caighdeánach an mhargaidh de scair, d'admháil taisclainne, de chiste arna thrádáil ar an malartán, de dheimhniú nó d'ionstraim eile airgeadais dá samhail a thrádáiltear in ionad trádála.

I gcás scaire, admhála taisclainne áirithe, ciste áirithe arna thrádáil ar an malartán, deimhnithe áirithe nó ionstraim eile airgeadais dá samhail a thrádáiltear in ionad trádála, áireofar ar gach praghas luaite praghas daingean ceannaigh agus díola maidir le méid nó le méideanna a d'fhéadfadh a bheith suas le méid caighdeánach an mhargaidh le haghaidh aicme na scaireanna, na n-admhálacha taisclainne, na gcistí arna dthrádáil ar an malartán, na ndeimhnithe nó na n-ionstraimí airgeadais eile dá samhail lena mbaineann an ionstraim airgeadais.

Ina cheann sin, léireoidh an praghas nó na praghsanna dálaí an mhargaidh san am i gceist don scair sin, don admháil taisclainne sin, don chiste sin arna thrádáil ar an malartán, don deimhniú sin nó d'ionstraim eile airgeadais dá samhail.

4. Déanfar scaireanna, admhálacha taisclainne, cistí arna dthrádáil ar an malartán, deimhnithe agus ionstraimí airgeadais eile dá samhail a ghrúpáil in aicmí ar bhonn mheánluach uimhríochtúil na n-orduithe a dhéantar sa mhargadh le haghaidh na hionstraim airgeadais sin. Beidh méid caighdeánach an mhargaidh le haghaidh gach aicme scaireanna, admhálacha taisclainne, cistí arna dthrádáil ar an malartán, deimhnithe agus ionstraimí eile airgeadais dá samhail ionadaíoch do mheánluach uimhríochtúil na n-orduithe a dhéantar sa mhargadh le haghaidh na hionstraim airgeadais atá ar áireamh i ngach aicme.
5. Is éard a bheidh i margadh gach scaire, admhála taisclainne, ciste arna thrádáil ar an malartán, deimhnithe agus ionstraim airgeadais eile dá samhail na horduithe ar fad a dhéantar san Aontas maidir leis an ionstraim airgeadais sin, cé is moite díobh siúd atá mór i gcomparáid le gnáthmhéid an mhargaidh.
6. Údarás inniúil an mhargaidh is ábhartha i dtéarmaí leachtachta mar a shainmhínítear in Airteagal 23 le haghaidh gach scaire, admhála taisclainne, ciste arna thrádáil ar an malartán, deimhnithe agus ionstraim eile airgeadais dá samhail, cinnfidh sé an aicme lena mbaineann an ionstraim airgeadais sin, gach bliain ar a laghad, ar bhonn mheánluach uimhríochtúil na n-orduithe a dhéantar sa mhargadh maidir leis an ionstraim airgeadais sin. Déanfar an fhaisnéis sin a phoibliú do gach rannpháirtí sa mhargadh.
7. D'fhonn a áirithiú go ndéanfar luacháil éifeachtúil ar scaireanna, admhálacha taisclainne, cistí arna dthrádáil ar an malartán, deimhnithe agus ionstraimí eile airgeadais dá samhail agus chun an seans is fearr is féidir a thabhairt do ghnólachtaí infheistíochta an margadh is fearr is féidir a ghnóthú dá gcliaint, forbróidh ESMA dréachtchaighdeán theicniúla rialála ina sonrófar na critéir chun mír 1, 2, 3 agus 4 a chur i bhfeidhm.

Cuirfidh ESMA na dréachtchaighdeáin theicniúla rialála sin faoi bhráid an Choimisiúin faoin [XXX].

Déantar cumhacht a tharmligean chuig an gCoimisiún chun na caighdeáin theicniúla rialála dá dtagraítear sa chéad fhomhír a ghlacadh i gcomhréir le hAirteagal 10 go hAirteagal 14 de Rialachán (AE) Uimh. 1095/2010.

Airteagal 14

Orduithe cliant a dhéanamh

1. Déanfaidh inmheánaitheoirí córasacha a gcuid praghsanna luaite a phoibliú ar bhonn rialta agus leanúnach agus le linn gnáthuaireanta trádála. Beidh siad i dteideal a gcuid praghsanna luaite a nuashonrú tráth ar bith. Ba cheart cead a bheith acu, faoi dhálaí eisceachtúla sa mhargadh, a gcuid praghsanna luaite a tharraingt siar.

Déanfar an praghas luaite a phoibliú sa tslí is gur féidir le rannpháirtithe eile sa mhargadh teacht air go héasca ar bhonn réasúnta tráchtála.

2. Agus iad ag comhlíonadh na bhforálacha atá leagtha síos in Airteagal 27 de Threoir [MiFID nua], cuirfidh inmheánaitheoirí córasacha i gcrích na horduithe a fhaigheann siad óna gcuid cliant maidir le scaireanna, admhálacha taisclainne, cistí arna dtrádáil ar an malartán, deimhnithe agus ionstraimí airgeadais eile dá samhail ar inmheánaitheoirí córasacha iad ina leith ag na praghsanna a luaitear an tráth a fhaightear an t-ordú.

Mar sin féin, féadfaidh siad na horduithe sin a dhéanamh ar phraghas níos fearr i gcásanna a bhfuil údar leo ar an gcoinníoll go dtagann an praghas sin laistigh de réimse poiblí atá cóngarach do dhálaí an mhargaidh.

3. Féadfaidh inmheánaitheoirí córasacha orduithe a fhaigheann siad óna gcliaint ghairmiúla a dhéanamh ar phraghsanna atá éagsúil leis na cinn a luaigh siad gan a bheith orthu na ceanglais atá bunaithe i mír 2 a chomhlíonadh, maidir le hidirbhearta a dhéantar i roinnt urrús mar chuid d'idirbheart amháin nó maidir le horduithe atá faoi réir coinníollacha seachas praghas reatha an mhargaidh.

4. Inmheánaitheoir córasach nach luann ach praghas luaite amháin nó a bhfuil a phraghas luaite is airde níos ísle ná méid caighdeánach an mhargaidh, i gcás ina bhfaigheann sé ordú ó chliant ar mhéid níos mó ná méid a phraghas luaite, ach níos ísle ná méid caighdeánach an mhargaidh, féadfaidh sé a chinneadh an chuid sin den ordú a sháraíonn méid a phraghas luaite a chur i gcrích, ar an gcoinníoll go ndéantar é ag an bpraghas a luaitear, ach amháin má cheadaítear a mhalairt faoi na coinníollacha an dá mhír roimhe seo. I gcás ina bhfuil praghsanna luaite i méideanna difriúla á lua ag an inmheánaitheoir córasach agus ina bhfaigheann sé ordú idir na méideanna sin agus go gcinneann sé an t-ordú a chur i gcrích, déanfaidh sé an t-ordú ag ceann de na praghsanna arna lua, i gcomhréir le forálacha Airteagal 28 de Threoir [MiFID nua], ach amháin má cheadaítear a mhalairt faoi choinníollacha an dá fhomhír roimhe seo.
5. D'fhonn a áirithiú go ndéanfar luacháil éifeachtúil ar scaireanna, admhálacha taisclainne, cistí arna dtrádáil ar an malartán, deimhnithe agus ionstraimí eile airgeadais dá samhail agus chun an seans is fearr is féidir a thabhairt do ghnólachtaí infheistíochta an margadh is fearr is féidir a ghnóthú dá gcliaint, glacfaidh an Coimisiún, trí bhíthin gníomhartha tarmligthe i gcomhréir le hAirteagal 41, bearta lena sonrófar na critéir lena sonrófar cathain a thagann praghsanna laistigh de réimse poiblí atá gar do dhálaí an mhargaidh dá dtagraítear i mír 2.
6. Féadfaidh an Coimisiún, trí bhíthin gníomhartha tarmligthe i gcomhréir le hAirteagal 41, bearta a ghlacadh lena soiléireofar céard is bonn réasúnta tráchtála ann le praghsanna luaite a phoiblíú, dá dtagraítear i mír 1.

Airteagal 15

Oibleagáidí na n-údarás inniúil

Déanfaidh údaráis inniúla an méid seo a leanas a sheiceáil:

- (a) go dtugann gnólachtaí infheistíochta praghsanna ceannaigh agus díola arna bhfoilsíú i gcomhréir le hAirteagal 13 suas chun dáta go rialta agus go gcoinníonn siad praghsanna ar bun a léiríonn dálaí an mhargaidh san am;
- (b) go gcomhlíonann gnólachtaí infheistíochta na coinníollacha maidir le praghsanna a fheabhsú atá leagtha síos Airteagal 14(2).

Airteagal 16
Rochtain ar phraghsanna luaite

1. Beidh cead ag inmheánaitheoirí córasacha na cliaint dá dtabharfaidh siad rochtain ar a bpraghsanna luaite a chinneadh, ar bhonn a mbeartais tráchtála agus ar shlí oibiachtúil agus neamh-idirdhealaitheach. Chuige sin beidh caighdeáin shoiléire ann chun rochtain ar a bpraghsanna luaite a rialú. Féadfaidh inmheánaitheoirí córasacha diúltú dul i gcaidreamh gnó le cliaint nó scor de chaidreamh gnó leo ar bhonn breithnithe tráchtála amhail stádas creidmheasa an chliaint, an riosca contrapháirtí agus socrú deireanach an idirbhirt.
2. D'fhonn an riosca a bhaineann le bheith neamhchosanta ar roinnt idirbheart ón gcliánt céanna a theorannú, beidh cead ag inmheánaitheoirí córasacha teorainn a chur le líon na n-idirbheart ón gcliánt céanna a ghabhann siad ar láimh a dhéanamh de réir na gcoinníollacha foilsithe ar shlí neamh-idirdhealaitheach. Beidh cead acu freisin, ar shlí neamh-idirdhealaitheach agus i gcomhréir le forálacha Airteagal 28 de Threoir [MiFID nua], líon iomlán na n-idirbheart ó chliaint éagsúla a theorannú ag an am céanna ar an gcoinníoll go bhfuil sé sin ceadaithe sna cásanna amháin ina sáraíonn líon agus/nó méid na n-orduithe arna n-iarraidh ag cliaint an gnáthlíon nó an gnáthmhéid go mór.
3. D'fhonn luacháil éifeachtúil scaireanna, admhálacha taisclainne, cistí arna dtrádáil ar an malartán, deimhnithe agus ionstraimí airgeadais eile dá samhail a áirithiú agus an seans is fearr is féidir a thabhairt do ghnólachtaí infheistíochta an margadh is fearr is féidir a ghnóthú dá gcliánt, déanfaidh an Coimisiún, trí bhíthin gníomhartha tarmhligthe i gcomhréir le hAirteagal 41, bearta a ghlacadh lena sonrófar:
 - (a) na critéir lena sonraítear cathain a fhoilsítear praghas luaite ar bhonn rialta agus leanúnach agus a bhfuil rochtain éasca uirthi dá dtagraítear in Airteagal 14(1) chomh maith leis na bealaí ina bhféadfaidh gnólachtaí infheistíochta a n-oibleagáid a chomhlíonadh chun a bpraghsanna luaite a phoiblíú, lena n-áireofar na féidearthachtaí seo a leanas:
 - (i) trí bhíthin saoráidí margadh rialáilte ar bith a lig an ionstraim atá i dtrácht chun a trádála;
 - (ii) trí bhíthin socraithe fhaofa maidir le foilsiú;
 - (iii) trí bhíthin socruithe dílsithe;

- (b) tá na critéir lena sonraítear na hidirbhearta sin a dhéantar i roinnt urrús mar chuid d'idirbheart amháin nó na horduithe sin atá faoi réir coinníollacha seachas praghas reatha an mhargaidh dá dtagraítear in Airteagal 14(3);
- (c) na critéir lena sonraítear na himthosca ar féidir a mheas gur imthosca eisceachtúla margaidh iad ar féidir pragsanna luaite a tharraingt siar dá mbarr chomh maith leis na coinníollacha chun pragsanna luaite a thabhairt cothrom le dáta dá dtagraítear in Airteagal 14(1);
- (d) na critéir lena sonraítear cathain is mó go mór líon agus/nó méid na n-orduithe atá á iarraidh ag cliaint ná an gnáthlíon/gnathmhéid dá dtagraítear i mír 2;
- (e) na critéir lena sonraítear cathain a thagann pragsanna laistigh de réimse poiblí atá cóngarach do dhálaí an mhargaidh dá dtagraítear in Airteagal 14(2).

Airteagal 17

An oibleagáid atá ar inmheánaitheoirí córasacha pragsanna luaite daingne i leith bannaí, táirgí airgeadais struchtúraithe, lamháltas astaíochtaí agus díorthaigh a phoibliú.

1. Poibleoidh gnólachtaí infheistíochta pragsanna luaite daingne maidir le bannaí, táirgí airgeadais struchtúraithe, lamháltas astaíochtaí agus díorthaigh a thrádáiltear in ionad trádála agus ar inmheánaitheoirí córasacha iad ina leith agus a bhfuil margadh leachtach, mar a shainítear é in Airteagal 2(7a)(a), ann ina leith tráth a gcomhlíontar na coinníollacha seo a leanas:
 - (a) spreagann cliaint de chuid an inmheánaitheora chórasaigh iad chun praghas luaite a sholáthar;
 - (b) comhaontaíonn siad praghas luaite a sholáthar.

I gcás bannaí, táirgí airgeadais struchtúraithe, lamháltas astaíochtaí agus díorthach a thrádáiltear in ionad trádála nach bhfuil margadh leachtach ann ina leith, nochtfaidh inmheánaitheoirí córasacha pragsanna luaite dá gcliaint arna iarraidh sin dóibh, má aontaíonn siad praghas luaite a chur ar fáil.

2. Cuirfidh na himheánaitheoirí córasacha na praghsanna luaite daingne a foilsíodh de bhun mhír 1 ar fáil dá gcliaint eile. D'ainneoin sin, beidh cead ag inmheánaitheoirí córasacha na cliaint dá dtabharfaidh siad rochtain ar a bpraghsanna luaite a chinneadh, ar bhonn a mbeartais tráchtála agus ar shlí oibiachtúil agus neamh-idirdhealaitheach. Chuige sin beidh caighdeáin shoiléire bunaithe ag inmheánaitheoirí córasacha chun rochtain ar a bpraghsanna luaite a rialú. Féadfaidh inmheánaitheoirí córasacha diúltú dul i gcaidreamh gnó le cliaint nó scor de chaidreamh gnó leo ar bhonn breithnithe tráchtála amhail stádas creidmheasa an chliaint, an riosca contrapháirtí agus socrú deireanach an idirbhirt.
3. Gabhfaidh inmheánaitheoirí córasacha ar láimh idirbhearta a dhéanamh le cliant ar bith eile a gcuirtear an luachan ar fáil dó faoi na coinníollacha foilsithe i gcás ina bhfuil an méid a luadh ar an méid atá sainiúil don ionstraim nó faoin méid sin a socraíodh i gcomhréir le hAirteagal 8(5)(c).

Ní bheidh sé d'oibleagáid ar inmheánaitheoirí córasacha praghas luaite daingean a fhoilsiú de bhun mhír 2 i gcás ionstraimí airgeadais a thiteann faoi bhun na tairsí leachtachta a socraíodh i gcomhréir le hAirteagal 8(5)(e).

4. Beidh cead ag inmheánaitheoirí córasacha srianta neamh-idirdhealaitheacha agus trédhearcacha a bhunú ar líon na n-idirbheart a ghabhann siad ar láimh a dhéanamh le cliant de bhun praghas luaite ar bith a soláthraíodh.
5. Na praghsanna luaite arna bhfoilsiú de bhun mhír 1 agus iad siúd ar an méid atá luaite i mír 3 nó faoi déanfar iad a chur ar fáil ar shlí a mbeidh rochtain éasca ag rannpháirtithe eile sa mhargadh orthu ar bhonn réasúnta tráchtála.
6. Beidh an praghas nó na praghsanna a luaitear de chineál trína n-áiritheofar go gcomhlíonfaidh an t-inmheánaitheoir córasach a chuid oibleagáidí faoi Airteagal 27 de Threoir [MiFID nua], agus léireoidh siad dálaí an mhargaidh san am maidir le praghsanna ar a dtugtar idirbhearta i gcrích le haghaidh na n-ionstraimí céanna nó ionstraimí dá samhail ar mhargaí rialáilte, ar ionad trádála.

Mar sin féin, féadfaidh siad orduithe a dhéanamh ar phraghas níos fearr i gcásanna a bhfuil údar leo ar an gcoinníoll go dtagann an praghas sin laistigh de réimse poiblí atá cóngarach do dhálaí an mhargaidh.

7. Ní bheidh inmheánaitheoirí córasacha faoi réir fhorálacha an Airteagail seo nuair a dhéanann siad idirbhearta atá níos mó ná an méid atá sonrach don ionstraim a socraíodh i gcomhréir le hAirteagal 8(5)(c).

Airteagal 18

Faireachán á dhéanamh ag ESMA

1. Déanfaidh údaráis inniúla agus ESMA faireachán ar chur i bhfeidhm Airteagal 17 maidir leis na méideanna ar a gcuirtear praghsanna luaite ar fáil do chliaint an ghnólachta infheistíochta agus do rannpháirtithe eile sa mhargadh i gcomparáid le gníomhaíocht trádála eile an ghnólachta, agus a mhéid a léiríonn na praghsanna luaite dálaí an mhargaidh san am i gcomparáid le hidirbhearta san ionstraim chéanna nó in ionstraimí dá samhail atá ag tarlú ar ionad trádála. Laistigh de 2 bhliain ón dáta teacht i bhfeidhm, tuairisceoidh ESMA don Choimisiún ar chur i bhfeidhm Airteagal 17. I gcás gníomhaíochta suntasaí luachana agus trádála atá díreach os cionn na tairsí atá luaite in Airteagal 17(3) nó lasmuigh de dhálaí an mhargaidh san am, tuairisceoidh ESMA don Choimisiún roimh an sprioc sin.
2. Déanfaidh an Coimisiún, trí bhíthin gníomhartha tarmligthe i gcomhréir le hAirteagal 41, bearta a ghlacadh ag sonrú na méideanna atá luaite in Airteagal 17(3) ag a ndéanfaidh gnólacht idirbhearta le cliant ar bith eile a gcuirtear an praghas luaite ar fáil dó. Socrófar an méid atá sonrach don ionstraim i gcomhréir leis na critéir a leagtar amach in Airteagal 8(5)(c).
3. Forbróidh ESMA dréachtchaighdeáin theicniúla rialála ina soiléireofar céard is bonn réasúnta tráchtála ann chun praghsanna luaite a phoibliú dá dtagraítear in Airteagal 17(5).

Cuirfidh ESMA na dréachtchaighdeáin theicniúla rialála sin faoi bhráid an Choimisiúin faoin [].

Déantar cumhacht a tharmligean chuig an gCoimisiún chun na caighdeáin theicniúla rialála dá dtagraítear sa chéad fhomhír a ghlacadh i gcomhréir le hAirteagal 10 go hAirteagal 14 de Rialachán (AE) Uimh. 1095/2010.

Airteagal 19

Nochtadh iarthrádála arna dhéanamh ag gnólachtaí infheistíochta, lena n-áirítear inmheánaitheoirí córasacha, maidir le scaireanna, admhálacha taisclainne, cistí arna dtrádáil ar an malartán, deimhnithe agus ionstraimí airgeadais eile dá samhail

1. Gnólachtaí infheistíochta, a thabharfaidh i gcrích, bíodh sé ar a gcuntas féin nó ar son a gcuid cliant, idirbhearta maidir le scaireanna, admhálacha taisclainne, cistí arna dtrádáil ar an malartán, deimhnithe agus ionstraimí airgeadais eile dá samhail a thrádáiltear in ionad trádála, déanfaidh siad méid agus praghas na n-idirbheart sin agus an tráth a tugadh chun críche iad a phoibliú. Déanfar an fhaisnéis sin a phoibliú trí APA.
2. Beidh an fhaisnéis a phoiblítear i gcomhréir le mír 1 agus leis na teorainneacha ama a bhfoilsítear i laistigh díobh de réir na gceanglas arna nglacadh de bhun Airteagal 5, lena n-áirítear na gníomhartha tairmligthe a glacadh i gcomhréir le hAirteagal 6 (2)(a). I gcás ina ndéanfar foráil leis na bearta arna nglacadh de bhun Airteagal 6 do phoibliú iarchurtha le haghaidh catagóirí áirithe idirbhirt i scaireanna, in admhálacha taisclainne, i gcistí arna dtrádáil ar an malartán, i ndeimhnithe agus in ionstraimí airgeadais eile dá samhail a thrádáilfear ar ionad trádála, féadfar leas a bhaint as an deis sin sna hidirbhearta sin nuair a ghabhtar ar láimh iad lasmuigh d'ionaid trádála.
3. Ullmhóidh ESMA dréachtchaighdeáin theicniúla rialála lena sonrófar an méid a leanas:
 - (a) aitheantóirí le haghaidh na gcineálacha éagsúla idirbheart arna bhfoilsíú faoin Airteagal seo, a dhéanann idirdhealú eatarthu siúd a chinntear trí bhíthin fachtóirí a bhaineann go príomha le luacháil na n-ionstraimí agus na cinn sin a chinntear trí bhíthin fachtóirí eile;
 - (b) gnéithe den oibleagáid faoi mhír 1 maidir le hidirbhearta ina n-úsáidtear na hionstraimí airgeadais sin chun críocha comhthaobhachta, iasachtaithe nó chun críocha eile ina gcinntear malartú ionstraimí airgeadais trí bhíthin fachtóirí seachas luacháil reatha margaidh na hionstraime.

Cuirfidh ESMA na dréachtchaighdeáin theicniúla rialála sin faoi bhráid an Choimisiúin faoin [xxx].

Déantar cumhacht a tharmligean chuig an gCoimisiún chun na caighdeáin theicniúla rialála dá dtagraítear sa chéad fhomhír a ghlacadh i gcomhréir le hAirteagal 10 go hAirteagal 14 de Rialachán (AE) Uimh. 1095/2010.

Airteagal 20

Nochtadh iarthrádála arna dhéanamh ag gnólachtaí infheistíochta, lena n-áirítear inmheánaitheoirí córasacha, maidir le bannaí, táirgí airgeadais struchtúraithe, lamháltais astaíochtaí agus díorthaigh

1. Gnólachtaí infheistíochta, a thugann i gcrích, bíodh sé ar a gcuntas féin nó ar son a gcuid cliant, idirbhearta maidir le bannaí, táirgí airgeadais struchtúraithe, lamháltais astaíochtaí agus díorthaigh a thrádáiltear in ionad trádála, déanfaidh siad méid agus praghas na n-idirbheart sin agus an tráth a tugadh chun críche iad a phoibliú. Déanfar an fhaisnéis sin a phoibliú trí APA.
2. Beidh an fhaisnéis a phoiblítear i gcomhréir le mír 1 agus leis na teorainneacha ama a bhfoilsítear i laistigh díobh de réir na gceanglas arna nglacadh de bhun Airteagal 9, lena n-áirítear na gníomhartha tairmligthe a glacadh i gcomhréir le hAirteagal 10 (4)(a).
3. Beidh na húdaráis inniúla in ann údarú a thabhairt do ghnólachtaí infheistíochta foráil a dhéanamh maidir le foilsiú a chur siar, nó féadfaidh siad a iarraidh go bhfoilseofaí sonraí áirithe maidir le hidirbheart nó sonraí maidir le roinnt idirbheart i bhfoirm chomhiomlán, nó teaghlaim díobh, le linn na tréimhse ama don iarchur, nó féadfaidh siad a cheadú go ndéanfar foilsiú an mhéid d'idirbhearta aonair a fhágáil ar lár le linn na tréimhse ama sínithe d'iarchur, nó i gcás ionstraimí fiachais cheannasaigh, nó féadfaidh siad a cheadú go ndéanfar roinnt idirbhearta a fhoilsiú i bhfoirm chomhiomlán ar feadh tréimhse éiginnte, agus féadfaidh siad na hoibleagáidí a dtagraítear dóibh i mír 1 a fhionraí ar bhonn sealadach ar bhonn na gcoinníollacha céanna a leagtar amach in Airteagal 10.

I gcás ina bhforáiltear, leis na bearta a ghlacfar de bhun Airteagal 10, d'fhoilsiú iarchurtha agus d'fhoilsiú sonraí áirithe nó sonraí i bhfoirm chomhiomlán, nó teaghlaim díobh, nó d'fhoilsiú an méid i gcomhair catagóirí áirithe idirbheart i mbannaí, i dtáirgí airgeadais struchtúraithe, i lamhálaí astaíochtaí agus i ndíorthaigh a thrádáiltear in ionad trádála, beidh feidhm ag an deis sin maidir leis na hidirbhearta sin nuair a dhéanfar iad taobh amuigh de na hionaid trádála.

4. Ullmhóidh ESMA dréachtchaighdeáin theicniúla rialála lena sonrófar an méid a leanas:
- (a) aitheantóirí le haghaidh na gcineálacha éagsúla idirbheart arna bhfoilsiú i gcomhréir leis an Airteagal seo, a dhéanann idirdhealú eatarthu siúd a chinntear trí bhíthin fachtóirí a bhaineann go príomha le luacháil na n-ionstraimí agus na cinn sin a chinntear trí bhíthin fachtóirí eile;
 - (b) na critéir lena sonrófar an oibleagáid faoi mhír 1, a bhaineann le húsáid na n-ionstraimí airgeadais sin chun críocha comhthaobhachta, iasachtaithe nó chun críocha eile ina gcinntear malartú ionstraimí airgeadais trí bhíthin fachtóirí seachas luacháil reatha margaidh na hionstraime.

Cuirfidh ESMA na dréachtchaighdeáin theicniúla rialála sin faoi bhráid an Choimisiúin faoin [xxx].

Déantar cumhacht a tharmligean chuig an gCoimisiún chun na caighdeáin theicniúla rialála dá dtagraítear sa chéad fhomhír a ghlacadh i gcomhréir le hAirteagal 10 go hAirteagal 14 de Rialachán (AE) Uimh. 1095/2010.

Airteagal 20b (nua)

Faisnéis a sholáthar chun críocha na trédhearcachta agus ríomhanna eile

1. D'fhonn ríomhanna a dhéanamh chun na ceanglais don trédhearcacht réamhthrádála agus iarthrádála agus do na córais oibleagáide trádála a chinneadh, a fhorchuirtear le hAirteagail 3 go 10, le hAirteagail 13 go 20 agus le hAirteagal 26, atá infheidhme maidir le hionstraimí airgeadais agus chun a chinneadh an inmheánaitheoir córasach é gnólacht infheistíochta mar atá sainithe in Airteagal 2(3), féadfaidh na húdaráis inniúla in ann faisnéis a iarraidh orthu siúd a leanas:
 - (a) ionaid trádála;
 - (b) APAnna agus
 - (c) CTPanna
2. Déanfaidh ionaid trádála, CTPanna agus APAnna na sonraí riachtanacha a stóráil ar feadh tréimhse leordhóthanach ama.
3. Déanfaidh ESMA dréachtchaighdeáin theicniúla rialála a fhorbairt ina sonrú ábhar agus minicíocht na n-iarraí sonraí agus na formáidí agus na frámaí ama ina freagróidh APAnna agus CTPanna d'iarraí den chineál sin i gcomhréir le mír 1 agus an cineál sonraí nach mór a stóráil agus an íosthréimhse ama a ndéanfaidh APAnna agus CTPanna sonraí a stóráil chun go mbeidh siad in ann freagairt d'iarraí den chineál sin i gcomhréir le mír 2.

Cuirfidh ESMA na dréachtchaighdeáin theicniúla rialála sin faoi bhráid an Choimisiúin faoin [XXX].

Tarmligtear cumhacht chuig an gCoimisiún chun na caighdeáin theicniúla rialála dá dtagraítear sa mhír seo a ghlacadh i gcomhréir le hAirteagail 10 go 14 de Rialachán (AE) Uimh. 1095/2012.

Airteagal 20c (nua)

Oibleagáid Trádála do Ghnólachtaí Infheistíochta

1. Maidir leis an trádáil a dhéanfaidh sí i scaireanna a ligtear isteach chun a dtrádála ar mhargadh rialáilte nó a dhéanfar a thrádáil ar ionad trádála, áiritheoidh gnólacht infheistíochta go ndéanfar sin ar mhargadh rialáilte, ar MTF, ar OTF nó ar inmheánaitheoir córasach, mar is iomchuí, mura n-áirítear ar a saintréithe:
 - go bhfuil siad neamhchórasach, ad hoc, neamhrialta agus annamh, nó
 - go ndéantar iad idir contrapháirtithe incháilithe agus/nó gairmiúla, agus nach gcuireann siad leis an bpróiseas praghas-aimsithe.
2. Maidir le gnólacht infheistíochta a fheidhmíonn mar chóras meaitseála inmheánach a chuireann orduithe cliant i gcrích ar bhonn iltaobhach, ní mór dó a áirithiú go bhfuil sé údaráithe mar MTF nó mar OTF faoin Treoir seo agus go gcomhlíonann sé na forálacha uile a bhaineann le húdaruithe den chineál sin.
3. D'fhonn cur chun feidhme comhsheasmhach an Airteagail seo a áirithiú, déanfaidh ÚEUM dréachtchaighdeáin theicniúla rialála a fhorbairt ina sonrú saintréithe sonracha na n-idirbheart i scaireanna sin nach gcuireann leis an bpróiseas praghas-aimsithe dá dtagraítear i mír 1, agus cásanna mar a leanas a chur san áireamh:

- (a) Trádáil leachtacht nach féidir aghaidh a thabhairt uirthi; nó
- (b) Nuair a chinntear malartú scaireanna de bharr fachtóirí seachas luacháil reatha na scaire ar an margadh.

Cuirfidh ESMA na dréachtchaighdeáin theicniúla rialála sin faoi bhráid an Choimisiúin faoin [XXX].

Déantar cumhacht a tharmligean chuig an gCoimisiún chun na caighdeáin theicniúla rialála dá dtagraítear sa chéad fhomhír a ghlacadh i gcomhréir le hAirteagal 10 go hAirteagal 14 de Rialachán (AE) Uimh. 1095/2010.

TEIDEAL IV

TUAIRISCIÚ IDIRBHEART

Airteagal 21

Oibleagáid chun sláine na margái a chosaint

Gan dochar do leithdháileadh freagrachtaí chun forálacha Rialacháin [MAR nua] a fhorfheidhmiú, déanfaidh údarais inniúla arna gcomhordú ag ESMA i gcomhréir le hAirteagal 31 de Rialachán (AE) Uimh. 1095/2010 faireachán ar ghníomhaíochtaí gnólachtaí infheistíochta chun a áirithiú go ngníomhaíonn siad go hionraic, go cothrom agus go gairmiúil agus ar mhodh a chuireann sláine an mhargaidh chun cinn.

Airteagal 22

Oibleagáid chun taifid a choimeád

1. Coimeádfaidh gnólachtaí infheistíochta ar fáil don údarás inniúil, ar feadh 5 bliana, na sonraí ábhartha a bhaineann le gach ordú agus le gach idirbheart in ionstraimí airgeadais atá curtha i gcrích acu, bíodh sé ar a gcuntas féin nó ar son cliaint. I gcás idirbheart a chuirtear i gcrích ar son cliant, beidh ar áireamh sna taifid an fhaisnéis agus na mionsonraí uile a bhaineann le céannacht an chliaint, agus an fhaisnéis is gá faoi Threoir 2005/60/CE¹. Féadfaidh ESMA rochtain ar an bhfaisnéis sin a iarraidh i gcomhréir leis an nós imeachta agus leis na coinníollacha atá leagtha amach in Airteagal 35 de Rialachán (AE) Uimh. 1095/2010.

¹ Treoir 2005/60/CE ó Pharlaimint na hEorpa agus ón gComhairle an 26 Deireadh Fómhair 2005 maidir le cosc a chur le húsáid an chórais airgeadais chun críocha sciúrtha airgid, lena n-áirítear maoiniú sceimhlitheoirí (Téacs atá ábhartha maidir leis an LEE) (IO L 309, 25.11.2005, lch. 15).

2. Coimeádfaidh oibreoir ionaid trádála ar fáil don údarás inniúil, ar feadh 5 bliana ar a laghad, na sonraí ábhartha a bhaineann le gach ordú in ionstraimí airgeadais a fhógraítear trí bhíthin a gcóras. Beidh na mionsonraí uile is gá chun críocha Airteagal 23(1) agus (3) sna taifid, chomh maith le sonraí ábhartha eile a chomhdhéanann saintréithe an ordaithe, lena n-áirítear na saintréithe sin a nascann ordú leis an idirbheart/na hidirbhearta a eascraíonn ón ordú sin. Comhlíonfaidh ESMA ról éascaithe agus comhordaithe maidir le rochtain a bheith ag údaráis inniúla ar fhaisnéis faoi fhorálacha na míre seo.
3. Ullmhóidh ESMA dréachtchaighdeáin theicniúla rialála lena gcinnfear mionsonraí na sonraí eile ordaithe is ábhartha agus ia gá a choimeád faoi mhír 2 den Airteagal seo agus nach bhfuil tagairt déanta dóibh in Airteagal 23.

Áireofar orthu sin cód aitheantais an chomhalta nó an rannpháirtí a rinne an t-ordú a tharchur, cód aitheantais an ordaithe, an dáta agus an t-am a rinneadh an t-ordú a tharchur, saintréithe an ordaithe, lena n-áirítear cineál an ordaithe, an srianphraghas más infheidhme, an tréimhse bailíochta, aon teoracha sonracha ordaithe, mionsonraí aon mhodhnú, aon chealú, nó cur i gcrích páirteach nó iomlán an ordaithe, na gníomhaireachta nó na bunacmhainne.

Cuirfidh ESMA na dréachtchaighdeáin theicniúla rialála sin faoi bhráid an Choimisiúin faoin [...].

Déantar cumhacht a tharmligean chuig an gCoimisiún chun na caighdeáin theicniúla rialála dá dtagraítear sa chéad fhomhír a ghlacadh i gcomhréir le hAirteagal 10 go hAirteagal 14 de Rialachán (AE) Uimh. 1095/2010.

Airteagal 23
Oibleagáid chun idirbhearta a thairfeadh

1. Déanfaidh gnólachtaí airgeadais a dhéanann idirbhearta in ionstraimí airgeadais mionsonraí iomlána agus cruinne na n-idirbheart sin a thuairisciú don údarás inniúil chomh tapa agus is féidir, agus tráth nach déanaí ná deireadh an lae oibre dar gcionn. Bunóidh na húdaráis inniúla, i gcomhréir le hAirteagal 89 de Threoir [MiFID nua], na socruithe iomchuí d'fhonn a áirithiú go bhfaigheann údarás inniúil an mhargaidh is ábhartha i dtéarmaí leachtachta le haghaidh na n-ionstraimí sin an fhaisnéis sin freisin.
2. Beidh feidhm leis an oibleagáid a leagtar síos i mír 1 maidir leis na nithe seo a leanas:
 - (a) ionstraimí airgeadais a ligtear isteach chun a dtrádála ar mhargadh rialáilte nó a dhéantar a thrádáil ar MTF nó ar OTF nó a bhfuil iarraidh déanta ina leith go ligfear isteach iad chun a dtrádála ar ar mhargadh rialáilte nó ar MTF;
 - (b) ionstraimí airgeadais a bhfuil ionstraim airgeadais a thrádáiltear ar ionad trádála mar bhun leis; agus
 - (c) ionstraimí airgeadais a bhfuil innéacs nó bascaed atá comhdhéanta d'ionstraimí airgeadais a thrádáiltear ar ionad trádála mar bhun leis

Beidh feidhm ag an oibleagáid maidir le hidirbhearta in ionstraimí airgeadais dá dtagraítear i bpointe (a) agus i bpointe (c) beag beann ar cé acu a ndéantar na hidirbhearta sin ar an ionad trádála nó nach ndéantar.

3. Beidh ar áireamh sna tuarascálacha, go háirithe, mionsonraí ainmneacha agus líon na n-ionstraimí a ceannaíodh nó a díoladh, cainníocht, na dátaí agus tráthanna a rinneadh na hidirbhearta, praghsanna na n-idirbheart, ainmniú chun na cliaint a shainaithint a ndearna an gnólacht infheistíochta an t-idirbheart sin ar a shon, ainmniú chun na daoine agus algartaim ríomhaire laistigh den ghnólacht infheistíochta a bhí freagrach as an gcinneadh infheistíochta agus as an idirbheart a dhéanamh a shainaithint, ainmniú chun an tarscaoileadh is infheidhme faoinar rinneadh an trádáil a shainaithint, agus modh chun na gnólachtaí infheistíochta lena mbaineann a shainaithint, agus ainmniú chun díol folamh, mar a shainmhínítear in Airteagal 2(1)(b) de Rialachán (AE) 236/2012 a shainaithint i leith aon scaireanna agus i leith aon fhiachais cheannasaigh a thagann faoi raon feidhme Airteagal 12, Airteagal 13 agus Airteagal 17 den Rialachán sin. I gcás idirbheart nach gcuirtear i gcrích ionad trádála, beidh ar áireamh sna tuairiscí freisin ainmniú lena saináithnítear na cineálacha idirbheart i gcomhréir leis na bearta atá le glacadh de bhun Airteagal 19(3)(a) agus Airteagal 20(4)(a).
4. Cuirfidh na gnólachtaí infheistíochta a tharchuireann orduithe san áireamh i dtarchur an ordaithe sin na mionsonraí uile a shonraítear i mír 1 agus i mír 3. Seachas na sonraí thuasluaite a áireamh agus orduithe á dtarchur, féadfaidh gnólacht infheistíochta an t-ordú tarchurtha a thuairisciú, má chuirtear i gcrích é, mar idirbheart i gcomhréir leis na ceanglais faoi mhír 1. Sa chás in, luafar sa tuairisciú idirbheart ón ngnólacht infheistíochta go mbaineann sé le hordú tarchurtha.
5. Tuairisceoidh oibreoir ionaid trádála mionsonraí idirbheart in ionstraimí a thrádáiltear ar a ardán a dhéanann gnólacht trí bhíthin a chóras ar gnólacht é nach bhfuil faoi réir an Rialacháin seo i gcomhréir le mír 1 agus le mír 3.

6. Is é an gnólacht infheistíochta, ARM ag feidhmiú ar a shon féin, nó an t-ionad trádála ar cuireadh an t-idirbheart i gcrích trí bhíthin a chórais a thabharfaidh na tuairiscí don údarás inniúil, i gcomhréir le mír 1 agus mír 3.

I gcásanna ina ndéanann ionad trádála nó ARM idirbhearta a thuairisciú go díreach don údarás inniúil, féadfar an oibleagáid ar an ngnólacht infheistíochta atá leagtha síos i mír 1 a tharscaoileadh, cé gur ar an ngnólacht infheistíochta i gcónaí a bheidh an fhreagracht maidir le tuairisciú idirbheart.

Cuirfidh an Ballstát Baile de cheanglas ar an ionad trádála, agus tuairiscí á dtabhairt aige ar son an ghnólachta infheistíochta, go mbeadh sásraí fóna slándála i bhfeidhm aige chun ráthaíocht a thabhairt maidir le slándáil agus le fiordheimhniú aistriú faisnéise, an riosca maidir le truailliú sonraí agus rochtain neamhúdairithe a íoslaghdú agus sceitheadh faisnéise a chosc d'fhonn rúndacht na sonraí a chothabháil i gcónaí. Cuirfidh an Ballstát Baile de cheanglas ar an ionad trádála acmhainní leordhóthanacha a chothabháil agus saoráidí cúltaca a chur ar bun ionas go bhféadfadh sé a chuid seirbhísí a chur ar fáil agus a chothabháil i gcónaí.

Córais tuairiscithe nó córais chomhoiriúnaithe trádála, lena n-áirítear stórtha trádála atá cláraithe nó aitheanta i gcomhréir le Teideal VI de Rialachán (AE) Uimh.648/2012, féadfaidh an t-údarás inniúil iad a fhaomhadh mar ARM chun tuairiscithe idirbheart a tharchur chuig an údarás inniúil i gcomhréir mír 1 agus mír 3. I gcásanna inar tuairiscíodh idirbhearta do stór trádála i gcomhréir le hAirteagal 9 de Rialachán (AE) Uimh. 648/2012 agus ina bhfuil ar áireamh sna tuairiscí sin na mionsonraí a cheanglaítear a sholáthar faoi mhír 1, 3 agus 8 agus a ndéanann an stór trádála iad a tharchur chuig an údarás inniúil, measfar gur comhlíonadh an oibleagáid ar an ngnólacht infheistíochta atá leagtha síos i mír 1. I gcás ina bhfuil earráidí nó easnaimh sna tuarascálacha idirbhearta ceartófar iad agus tiolacfar iad chuig an údarás inniúil.

7. Nuair, i gcomhréir le hAirteagal 37(8) de Threoir [MiFID nua], a dhéantar tuairiscí dá bhforáiltear faoin Airteagal sin a chur chuig údarás inniúil an Bhallstáit Aíochta, cuirfidh sé an fhaisnéis sin chuig údaráis inniúla Bhallstát Baile an ghnólachta infheistíochta, mura gcinneann údaráis inniúla an Bhallstáit Bhaile nach mian leo an fhaisnéis sin a fháil.
8. Ullmhóidh ESMA dréachtchaighdeáin theicniúla rialála lena gcinnfear:
- (a) caighdeáin agus formáidí sonraí chun an fhaisnéis a thuairisciú i gcomhréir le mír 1 agus le mír 3, lena n-áirítear na modhanna agus na socruithe maidir le hidirbhearta airgeadais a thuairisciú agus foirm agus ábhar na dtuairiscí sin;
 - (b) na critéir chun margadh ábhartha a shainiú i gcomhréir le mír 1;
 - (c) tagairtí na n-ionstraimí a ceannaíodh nó a díoladh, cainníocht, na dátaí agus tráthanna a rinneadh na hidirbhearta, praghsanna na n-idirbheart, faisnéis agus mionsonraí maidir le céannacht an chliant, ainmniú chun na cliant a shainaithint a ndearna an gnólacht infheistíochta an t-idirbheart sin ar a son, ainmniú chun na daoine agus algartaim ríomhaire laistigh den ghnólacht infheistíochta a bhí freagrach as an gcinneadh infheistíochta agus as an idirbheart a dhéanamh a shainaithint, ainmniú chun an tarsaoileadh is infheidhme faoina ndearnadh an trádáil a shainaithint, modh chun na gnólachtaí infheistíochta lena mbaineann a shainaithint, an chaoi ina ndearnadh an t-idirbheart, na réimsí sonraí atá riachtanach chun na tuairiscí idirbhirt a phróiseáil agus chun anailís a dhéanamh orthu i gcomhréir le mír 3, agus
 - (d) an t-ainmniú chun díol folamh scaireanna agus fiachas ceannasach a shainaithint, mar a shainítear é in Airteagal 12 agus in Airteagal 13 de Rialachán 236/2012.
 - (e) na hionstraimí airgeadais ábhartha a bheidh le tuairisciú i gcomhréir le mír 2;
 - (f) na hoibleagáidí maidir le tuairisciú idirbheart a chur i bhfeidhm maidir le brainsí de ghnólachtaí infheistíochta;
 - (g) céard is idirbheart intuairiscithe ann chun críche an Airteagail seo.

Cuirfidh ESMA na dréachtchaighdeáin theicniúla rialála sin faoi bhráid an Choimisiúin faoin [...].

Déantar cumhacht a tharmligean chuig an gCoimisiún chun na caighdeáin theicniúla rialála dá dtagraítear sa chéad fhomhír a ghlacadh i gcomhréir le hAirteagal 10 go hAirteagal 14 de Rialachán (AE) Uimh. 1095/2010.

9. Dhá bhliain tar éis theacht i bhfeidhm an Rialacháin seo, tuairisceoidh ESMA don Choimisiún ar fheidhmiú an Airteagail seo, lena n-áirítear an leor ábhar agus formáid na dtuairiscí idirbhirt a fhaightear agus a mhalartaítear idir na húdaráis inniúla le faireachán ar ghnólachtaí infheistíochta i gcomhréir le hAirteagal 21 a chumasú ar shlí chuimsitheach. Féadfaidh an Coimisiún bearta a dhéanamh chun aon athruithe a mholadh, lena n-áirítear foráil a dhéanamh chun gur féidir idirbhearta a tharchur chuig córas arna ainmniú ag ESMA seachas chuig údaráis inniúla, trínar féidir le húdaráis inniúla ábhartha rochtain a fháil ar an bhfaisnéis uile a thuairiscítear de bhun an Airteagail seo.

Airteagal [23 a]

An oibleagáid atá ar ionaid trádála sonraí tagartha ionstraime a chur ar fáil

1. Cuirfidh oibreoir ionaid thrádála agus ghnólacht infheistíochta ag gníomhú dó mar inmheánaitheoir córasach sonraí tagartha sainaitheantais ar fáil dá údarás inniúil maidir le gach ionstraim airgeadais a thrádáiltear san ionad trádála sin i bhfoirm leictreonach agus i bhfoirm chaighdeánach. Ullmhófar sonraí tagartha aitheantais lena gcur faoi bhráid an údaráis inniúil sula dtosóidh an trádáil i dtaca leis an ionstraim airgeadais a dtagraíonn na sonraí sin di. Tabharfar sonraí tagartha na hionstraime cothrom le dáta uair ar bith a dtiocfaidh athrú ar na sonraí i dtaca le hionstraim. Tá na fógraí sin le tarchur ag na húdaráis inniúla gan mhoill chuig ESMA a fhoilseoidh iad láithreach bonn ar a láithreán gréasáin. Tabharfaidh ESMA rochtain do na húdaráis inniúla ar na sonraí tagartha sin.

2. Forbróidh ESMA dréachtchaighdeáin theicniúla rialála chun caighdeán agus formáid na sonraí a chinneadh le haghaidh sonraí tagartha na n-ionstraimí a bheidh le tabhairt ag oibreoirí ionaid trádála agus ag gnólachtaí infheistíochta atá ag feidhmiú mar inmheánaitheoir córasach i gcomhréir le mír 1, lena n-áirítear aitheantóir na hionstraime agus na socruithe teicniúla chun na sonraí a sholáthar.

Cuirfidh ESMA na dréachtchaighdeáin theicniúla rialála sin faoi bhráid an Choimisiúin faoin [...].

Déantar cumhacht a tharmligean chuig an gCoimisiún chun na caighdeáin theicniúla rialála dá dtagraítear sa chéad fhomhír a ghlacadh i gcomhréir le hAirteagal 10-14 de Rialachán (AE) Uimh. 1095/2010.

TEIDEAL V

DÍORTHAIGH

Airteagal 24

Oibleagáid chun trádáil a dhéanamh ar mhargaí rialáilte, ar MTFanna nó ar OTFanna

1. Déanfaidh contrapháirtithe airgeadais mar atá sainmhínithe in Airteagal 2(8) de Rialachán (AE) Uimh 648/2012 agus contrapháirtithe neamhairgeadais a chomhlíonann na coinníollacha dá dtagraítear in Airteagal 10(1)(b) de Rialachán (AE) Uimh 648/2012 idirbhearta, nach idirbhearta laistigh de ghrúpa iad mar atá sainmhínithe in Airteagal 3 de Rialachán (AE) Uimh 648/2012, a thabhairt i gcrích le contrapháirtithe airgeadais eile mar atá sainmhínithe in Airteagal 2(8) nó le contrapháirtithe neamhairgeadais a chomhlíonann na coinníollacha dá dtagraítear in Airteagal 10(1)(b) de Rialachán (AE) Uimh 648/2012 i ndíorthaigh a bhaineann le haicme díorthach a dearbhaíodh de réir na hoibleagáide trádála i gcomhréir leis an nós imeachta atá leagtha amach in Airteagal 26 agus atá liostaithe sa chlár dá dtagraítear in Airteagal 27 orthu seo amháin:
 - (a) margaí rialáilte;
 - (b) MTFanna;
 - (c) OTFanna; nó
 - (d) ionaid trádála tríú tír, ar an gcoinníoll go bhfuil cinneadh glactha ag an gCoimisiún i gcomhréir le mír 4 agus ar an gcoinníoll go soláthraíonn an tríú tír córas coibhéiseach éifeachtach le haghaidh aitheantas a thabhairt d'ionaid trádála atá údaraithe faoi Threoir [MiFID nua] chun díorthaigh a ligean isteach chun a dtrádála nó a thrádáil a dearbhaíodh faoi réir oibleagáide trádála sa tríú tír sin ar bhonn neamheisiagh.

2. Beidh feidhm ag an oibleagáid trádála freisin maidir le contrapháirtithe dá dtagraítear i mír 1 a dhéanann idirbhearta díorthach a bhaineann le haicme díorthach a dearbhaíodh faoi réir na hoibleagáide trádála le hinstitiúidí airgeadais tríú tíortha nó le heintitis eile tríú tíortha a bheadh faoi réir na hoibleagáide imréitigh dá mbeidís bunaithe san Aontas. Beidh feidhm ag an oibleagáid trádála freisin maidir le heintitis tríú tíortha a bheadh faoi réir na hoibleagáide imréitigh dá mbeidís bunaithe san Aontas, ar eintitis iad a dhéanann idirbhearta díorthach a bhaineann le haicme díorthach a dearbhaíodh faoi réir na hoibleagáide trádála, ar an gcoinníoll go bhfuil iarmhairt dhíreach, shubstaintiúil agus intuartha ag an gconradh laistigh den Aontas nó i gcás ina bhfuil an oibleagáid sin riachtanach nó más iomchuí í, ionas nach ndéanfar foráil ar bith den Rialachán seo a imghabháil.
3. Beidh díorthaigh arna ndearbhú faoi réir na hoibleagáide trádála incháilithe lena ligean isteach chun a dtrádála ar ionad trádála ar bith mar at a luaite i mír 1 ar bhonn neamheisiach agus neamh-idirdhealaitheach.
4. Féadfaidh an Coimisiún, i gcomhréir leis an nós imeachta dá dtagraítear in Airteagal 42, cinntí a ghlacadh lena gcinnfear go n-áirithíonn creat dlíthiúil agus maoirseachta tríú tír go bhfuil ionad trádála atá údaraithe sa tríú tír sin ag comhlíonadh na gceanglas atá ceangailteach de réir an dlí, i gcás ina bhfuil na ceanglais sin a bhfuil an éifeacht chomhionann acu leis na ceanglais le haghaidh ionad trádála dá dtagraítear i bhfomhír (a) go fomhír (c) de mhír 1 a thig ón Rialachán seo, ó Threoir [MiFID nua], agus ó Rialachán [MAR nua], agus atá faoi réir maoirseachta éifeachtaí agus faoi réir a bhforfheidhmithe sa tríú tír sin.

Beidh na cinntí sin chun críche incháilitheacht a chinneadh mar ionad trádála do dhíorthaigh faoi réir na hoibleagáide trádála, agus chuige sin amháin.

Meastar go bhfuil éifeacht choibhéiseach ag creat dlíthiúil agus maoirseachta tríú tír i gcás ina gcomhlíonann an creat sin na coinníollacha seo a leanas:

- (a) tá na hionaid trádála sa tríú tír sin faoi réir údaraithe, faoi réir maoirseachta éifeachtaí agus faoi réir a bhforfheidhmithe ar bhonn leanúnach;

- (b) tá rialacha soiléire agus trédhearcacha ag ionaid trádála maidir le hionstraimí airgeadais a ligean isteach chun trádála sa chaoi is gur féidir na hionstraimí airgeadais sin a thrádáil ar shlí atá cóir, ordúil agus éifeachtúil, agus go bhfuil siad soshanta go neamhshrianta;
- (c) tá eistheoirí ionstraimí airgeadais faoi réir ceanglas faisnéise tréimhsiúil agus leanúnach a áirithíonn leibhéal ard cosanta d'infheisteoirí;
- (d) áirithíonn sé trédhearcacht agus sláine an mhargaidh trí rialacha lena dtugtar aghaidh ar dhrochúsáid mhargaidh i bhfoirm déileála cos istigh agus cúblála margaidh.
- (e) maidir le haitheantas coibhéiseach éifeachtach ionad trádála atá údaraithe faoi Threoir [MiFID nua] chun rochtain ar chontrapháirtithe lárnacha sa tríú tír sin a iarraidh.

Féadfaidh cinneadh ón gCoimisiún faoin mír sin a bheith teoranta do chatagóir ionad trádála nó catagóirí ionad trádála. Sa chás sin, ní chuirfear ionad trádála de chuid tríú tíortha san áireamh i mír 1(d) ach amháin má chuimsítear é faoin gcinneadh ón gCoimisiún.

5. Chun a áirithiú go ndéanfar an tAirteagal seo a chur chun feidhme ar mhodh comhleanúnach, déanfaidh ESMA dréachtchaighdeán theicniúla rialála a fhorbairt ina sonrófar na conarthaí dá dtagraítear i mír 2 a mbeidh éifeacht dhíreach, shubstantiúil agus intuartha acu laistigh den Aontas áiteanna ina mbeadh sé riachtanach nó iomchuí cosc a chur le haon fhoráil den Rialachán sin a bheith á seachaint..

Cuirfidh ESMA na dréachtchaighdeán rialála sin faoi bhráid an Choimisiúin faoin [XXX].

Déantar cumhacht a tharmligean chuig an gCoimisiún chun na caighdeán theicniúla rialála dá dtagraítear sa chéad fhomhír a ghlacadh i gcomhréir le hAirteagal 10 go hAirteagal 14 de Rialachán (AE) 1095/2010.

Airteagal 25

Oibleagáid imréitigh le haghaidh díorthach a thrádáiltear ar mhargaí rialáilte agus am an ghlactha don imréiteach

1. Áiritheoidh oibreoir margaidh rialáilte go n-imréiteoidh contrapháirtí lárnach gach idirbheart maidir le díorthaigh a thugtar i gcrích ar an margadh rialáilte sin.
2. Maidir le contrapháirtithe lárnacha, ionaid trádála agus gnólachtaí infheistíochta a gníomhóidh mar chomhaltáí imréitigh i gcomhréir le hAirteagal 3 de Rialachán (AE) Uimh 648/2012, beidh córais éifeachtacha, nósanna imeachta agus socruithe i bhfeidhm acu i ndáil le díorthaigh imréitithe lena n-áirithiú go gcuirfear idirbhearta i ndíorthaigh imréitithe isteach agus go nglacfar iad le haghaidh imréitigh chomh tapa is féidir ó thaobh cúrsaí teicniúla de nuair a bheidh córais uathoibríocha á n-úsáid.

Sa mhír seo, ciallaíonn "díorthaigh imréitithe:

- (i) gach díorthach a bheidh le himréiteach de bhun na hoibleagáide imréitigh faoi mhír 1 nó de bhun na hoibleagáide imréitigh faoi Airteagal 5 de Rialachán (AE) Uimh 648/2012; nó
- (ii) gach díorthach a bheidh le himréiteach a chomhaontóidh na páirtithe ábhartha thairis sin.

Forbróidh ESMA dréachtchaighdeáin theicniúla rialála chun na híoscheanglais a shonrú do chórais, do nósanna imeachta agus do shocruithe (lena n-áirítear frámaí ama a ghlacadh) faoin mír seo, ag féachaint don ghá le bainistíocht chuí na rioscaí oibríochtúla nó eile a áirithiú, agus beidh údarás leanúnach acu na ceanglais sin a nuashonrú de réir mar a thagann athrú ar na caighdeáin tionscail.

Cuirfidh ESMA na dréachtchaighdeáin theicniúla rialála sin faoi bhráid an Choimisiúin faoin [XXX].

Tarmligtear cumhacht chuig an gCoimisiún chun na caighdeáin theicniúla rialála dá dtagraítear sa mhír seo a ghlacadh i gcomhréir le hAirteagail 10 go 14 de Rialachán (AE) Uimh. 1095/2012.

Airteagal 25aa (nua)

Socruithe Indíreacha Imréitigh

1. Tá socruithe indíreacha imréitigh maidir le díorthaigh arna dtrádáil ar mhalartán incheadaithe ar an gcoinníoll nach méadaíonn na socruithe sin riosca an chontrapháirtí agus go n-áirithítear go mbaineann sócmhainní agus suímh an chontrapháirtí an leas céanna ón gcosaint leis an éifeacht chomhionann lena dtagraítear di in Airteagail 39 agus 48 de Rialachán (AE) 648/2012.
2. Forbróidh ESMA dréachtchaighdeáin theicniúla rialála chun a shonrú gur bunaíodh na cineálacha socruithe indíreacha sheirbhís imréitigh lena gcomhlíontar na coinníollacha dá dtagraítear thuas, lena n-áirithítear comhsheasmhacht le forálacha atá bunaithe do dhíorthaigh thar an gcuntar faoi Chaibidil II de Rialachán (AE) 149/2013.

Cuirfidh ESMA na dréachtchaighdeáin theicniúla rialála sin faoi bhráid an Choimisiúin faoin [XXX].

Tarmligtear cumhacht chuig an gCoimisiún chun na caighdeáin theicniúla rialála dá dtagraítear sa mhír seo a ghlacadh i gcomhréir le hAirteagail 10 go 14 de Rialachán (AE) Uimh. 1095/2012.

Airteagal 25a (nua)
Comhbhrú Punainne

1. Is seirbhís laghdaithe riosca é an comhbhrú punainne ina ndéanann dhá chontrapháirtí nó níos mó roinnt díorthach nó na díorthaigh uile a bheadh tiolachtha ag na contrapháirtithe sin lena gcuimisiú sa chomhbhrú punainne a fhoirceannadh go hiomlán nó go páirteach agus cuirtear díorthach eile in ionad na ndíorthach a fhoirceannadh a bhfuil a luach barúlach comhcheangailte níos lú ná luach barúlach comhcheangailte na ndíorthach a fhoirceannadh.
2. Maidir le gnólachtaí infheistíochta a chuireann comhbhrú punainne ar fáil mar atá sainithe i mír 1, ní bheidh siad faoi réir na hoibleagáide dea-chur i gcrích in Airteagal 27 [Mifid], na n-oibleagáidí trédhearcachta in Airteagal 17 agus 20 [Mifir] ná na hoibleagáide in Airteagal 1(6) [Mifid]. Ní bheidh na hidirbhearta comhábhair de chomhbhrú punainne faoi réir Airteagal 24 [Mifir].
3. Déanfaidh gnólachtaí infheistíochta a chuireann comhbhrú punainne ar fáil líon na n-idirbheart a bhí faoi réir chomhbhrú punainne a chur ar fáil go poiblí tríd an APA chomh maith leis an am ar tugadh i gcrích iad laistigh de na teorainneacha ama atá sainithe in Airteagal 9 [Mifir].
4. Coimeádfaidh gnólachtaí infheistíochta a chuireann comhbhrú punainne ar fáil taifid iomlána agus chruinne ar gach comhbhrú punainne a eagraíonn siad nó a mbíonn siad rannpháirteach ann. Cuirfear na taifid sin ar fáil go pras don údarás inniúil nó do ESMA arna iarraidh sin dóibh.
5. Féadfaidh an Coimisiún, trí bhíthin gníomhartha tarmiligthe i gcomhréir le hAirteagal 41, bearta a ghlacadh lena sonrófar an méid seo a leanas:
 - (a) gnéithe chomhbhrú punainne.
 - (b) an fhaisnéis a bheadh le foilsiú de bhun mhír 3.

Airteagal 26
Nós imeachta na hoibleagáide trádála

1. Ullmhóidh ESMA dréachtchaighdeáin theicniúla rialála lena gcinnfear an méid a leanas:
 - (a) cén aicme díorthach a dearbhaíodh faoi réir na hoibleagáide imréitigh i gcomhréir le hAirteagal 5, mír 2 agus mír 4, de Rialachán [AE] Uimh (648/2012), nó faoi fho-thacar ábhartha di, a thrádálfar ar na hionaid dá dtagraítear in Airteagal 24(1);
 - (b) an dáta óna mbeidh éifeacht leis an oibleagáid trádála.

Cuirfidh ESMA na dréachtchaighdeáin theicniúla rialála sin faoi bhráid an Choimisiúin laistigh de [xx] mhí tar éis don Choimisiún na dréachtchaighdeáin theicniúla cur chun feidhme a ghlacadh i gcomhréir le hAirteagal 5(2) de Rialachán (AE) Uimh (648/2012).

Tarmlichtear cumhacht don Choimisiún na caighdeáin theicniúla rialála dá dtagraítear sa chéad fhomhír a ghlacadh i gcomhréir le hAirteagal 15 de Rialachán 1095/2010.

2. Ionas go mbeidh éifeacht leis an oibleagáid trádála:
 - (a) ní mór an aicme díorthach nó fo-thacar iomchuí di a ligean isteach chun a trádála nó a thrádáil ar ionad trádála amháin ar a laghad dá dtagraítear in Airteagal 24(1), agus
 - (b) ní mór dóthain leasanna ceannaigh agus díola tríú páirtithe a bheith ann in aicme díorthach nó ní mór fo-thacar ábhartha di a bheith ann chun go bhféadfar a mheas go bhfuil aicme díorthach mar sin leachtach a dóthain chun trádáil ar na hionaid dá dtagraítear in Airteagal 24(1) agus orthu sin amháin.

3. Agus na dréachtchaighdeáin theicniúla rialála á bhforbairt aige, measfaidh ESMA go bhfuil an aicme díorthach nó fo-thacar ábhartha di leachtach a ndóthain de bhun na gcritéar seo a leanas:

- (a) meánmhiniúocht agus meánmhéid na dtrádálacha trasna réimse coinníollacha ar an margadh, ag féachaint do chineál agus do shaolré na dtáirgí laistigh d'aicme na ndíorthach;
- (b) líon agus cineál na rannpháirtithe gníomhacha ar an margadh lena n-áirítear cóimheas na rannpháirtithe ar an margadh maidir le táirgí/conarthaí trádáilte i margadh ar leith táirgí.
- (c) meánmhéid na raonta difríochta.

Agus na dréachtchaighdeáin theicniúla rialála á n-ullmhú, cuirfidh ESMA an tionchar ionchasach san áireamh a d'fhéadfadh a bheith ag an oibleagáid trádála sin ar leachtacht aicme díorthach nó fo-thacair ábhartha de sin agus gníomhaíochtaí trádála úsáideoirí nach eintitis airgeadais iad.

Roimh dó na dréachtchaighdeáin theicniúla rialála a chur faoi bhráid an Choimisiúin lena nglacadh, seolfaidh ESMA comhairliúchán poiblí agus, nuair is iomchuí, féadfaidh sé dul i gcomhairle leis na húdaráis inniúla i dtríú tíortha.

4. Sainaitheoidh ESMA agus cuirfidh sé in iúl don Choimisiún, ar a thionscnamh féin, i gcomhréir leis na critéir atá leagtha amach i mír 2 agus i ndiaidh comhairliúchán poiblí a sheoladh, na haicmí díorthach nó na conarthaí díorthach aonair ba cheart a bheith faoi réir na hoibleagáide chun trádáil a dhéanamh ar na hionaid dá dtagraítear in Airteagal 24(1), ach nach bhfuil údarú faighte ag contrapháirtí lárnach ar bith fós ina leith faoi Airteagal 14 nó Airteagal 15 de Rialachán (AE) Uimh 648/2012 nó nach ligtear isteach chun a dtrádála nó nach dtrádáiltear ar ionad dá dtagraítear in Airteagal 24(1).

Tar éis fógra ó ESMA, féadfaidh an Coimisiún glaoch ar fhorbairt tograí a fhoilsiú maidir leis na díorthaigh sin a thrádáil ar na hionaid dá dtagraítear in Airteagal 24(1).

5. Cuirfidh ESMA faoi bhráid an Choimisiúin, i gcomhréir le mír 1, dréachtchaighdeáin theicniúla rialála nua chun caighdeáin theicniúla cur chun feidhme reatha a leasú, a chur ar fionraí, nó a aisghairm pé uair a thagann athrú ábhartha ar na critéir atá leagtha amach i mír 2. Sula ndéanfaidh sé amhlaidh, féadfaidh ESMA dul i gcomhairle, nuair is iomchuí, le húdaráis inniúla i dtríú tíortha. Tugtar cumhacht don Choimisiún na caighdeáin theicniúla rialála reatha a leasú, a chur ar fionraí nó a aisghairm i gcomhréir le hAirteagal 15 de Rialachán (AE) Uimh. 1095/2010.
6. Tarmlichtear cumhachtaí chuig an gCoimisiún chun caighdeáin theicniúla rialála ina sonraítear na critéir dá dtagraítear i mír 2(b) a ghlacadh, caighdeáin atá le glacadh i gcomhréir le hAirteagal 10 go hAirteagal 14 de Rialachán (AE) 1095/2010. Déanfaidh ESMA dréachtaí le haghaidh na gcaighdeán teicniúil rialála sin a chur faoi bhráid an Choimisiúin faoin --/--/--.

Airteagal 26a

Sásra chun rialacha dúblacha nó codarsnacha a sheachaint

1. Cuideoidh ESMA leis an gCoimisiún maidir le faireachán a dhéanamh agus tuarascálacha a ullmhú, uair in aghaidh na bliana ar a laghad, le cur chuig Parlaimint na hEorpa agus chuig an gComhairle maidir le cur i bhfeidhm idirnáisiúnta na bprionsabal a leagtar síos in Airteagal 24 agus in Airteagal 25, go háirithe i dtaca le ceanglais a d'fhéadfadh a bheith dúblach nó codarsnach a chuirtear ar rannpháirtithe sa mhargadh, agus moltaí a thabhairt maidir le gníomhartha a d'fhéadfaí a dhéanamh.
2. Féadfaidh an Coimisiún gníomhartha cur chun feidhme a ghlacadh ina ndearbhaítear an méid seo a leanas i dtaca le socruithe dlíthiúla, maoirseachta agus forfheidhmithe an tríú tír ábhartha:
 - (a) go bhfuil siad coibhéiseach leis na ceanglais a eascraíonn as Airteagal 24 agus Airteagal 25;
 - (b) go n-áirithíonn siad rúndacht ghairmiúil atá coibhéiseach leis an rúndacht ghairmiúil a leagtar amach sa Rialachán seo;
 - (c) go ndéantar iad a chur i bhfeidhm go héifeachtach agus a fhorfheidhmiú ar mhodh chothromasach agus neamhshaofa ionas go ndéanfar maoirseacht agus forfheidhmiú éifeachtach a áirithiú sa tríú tír sin.

Glacfar na gníomhartha cur chun feidhme sin i gcomhréir leis an nós imeachta scrúdúcháin dá dtagraítear in Airteagal 42.

3. Aon ghníomh cur chun feidhme maidir le coibhéis amhail dá dtagraítear i mír 2, an éifeacht a bheidh aige, i dtaca le contrapháirtithe a dhéanann idirbheart faoi réir an Rialacháin seo, go measfar go mbeidh an oibleagáid atá in Airteagal 24 agus in Airteagal 25 comhlíonta sa chás ina mbeidh ar a laghad ceann amháin de na contrapháirtithe bunaithe sa tríú tír sin agus go mbeidh socrúithe dlíthiúla, maoirseachta agus forfheidhmithe an tríú tíre ábhartha á gcomhlíonadh ag na contrapháirtithe.
4. Déanfaidh an Coimisiún, i gcomhar le ESMA, faireachán ar na ceanglais atá coibhéiseach leis na ceanglais sin atá in Airteagal 24 agus in Airteagal 25 a bheith á gcur chun feidhme go héifeachtach ag tríú tíortha ar glacadh gníomh cur chun feidhme maidir le coibhéis ina leith, agus tuairisceoidh an Coimisiún, ar bhonn bliantúil ar a laghad, chuig Parlaimint na hEorpa agus chuig an gComhairle.

Laistigh de 30 lá féilire tar éis don Choimisiún an tuarascáil a thíolacadh agus i gcás ina nochtar sa tuarascáil go bhfuil locht nó neamhréireacht maidir leis na ceanglais choibhéiseacha a chur i bhfeidhm ag údaráis tríú tíre, féadfaidh an Coimisiún an t-aitheantas a tharraingt siar a bheidh ag creat dlíthiúil na tríú tíre atá i dtrácht mar chreat coibhéiseach. I gcás ina ndéanfar gníomh cur chun feidhme maidir le coibhéis a tharraingt siar, beidh idirbhearta na gcontrapháirtithe faoi réir na gceanglas uile arís go huathoibríoch atá in Airteagal 24 agus in Airteagal 25 den Rialachán sin.

Airteagal 27

Clár díorthach faoi réir na hoibleagáide trádála

Coimeádfaidh ESMA clár ina sonraítear, ar bhealach uileghabhálach agus aonchiallach, na díorthaigh atá faoi réir na hoibleagáide chun trádáil a dhéanamh ar na hionaid dá dtagraítear in Airteagal 24(1), na hionaid ina ligtear isteach chun a dtrádála nó ar a dtrádáiltear iad, agus na dátaí óna bhfuil éifeacht leis an oibleagáid agus foilseoidh sé ar a shuíomh gréasáin é.

TEIDEAL VI
ROCHTAIN NEAMH-IDIRDHEALAITHEACH AR IMRÉITEACH LE HAGHAIDH
IONSTRAIMÍ AIRGEADAIS

Airteagal 28

Rochtain neamh-idirdhealaitheach ar chontrapháirtí lárnach

1. Gan dochar d'Airteagal 7 de Rialachán (AE) Uimh 648/2012, glacfaidh contrapháirtí lárnach le hionstraimí airgeadais a imréiteach ar bhonn neamh-idirdhealaitheach agus trédhearcach, lena n-áirítear maidir le ceanglais chomhthaobhachta agus táillí a bhaineann le rochtain, beag beann ar an ionad trádála ina ndéantar an t-idirbheart. Ba cheart go n-áiritheodh sé sin, go háirithe, go mbeidh ionad trádála i dteideal láimhseála neamh-idirdhealaithí i ndáil leis an gcaoi a láimhseáiltear conarthaí arna dtrádáil ar an ionad trádála sin a fhad a bhaineann le ceanglais chomhthaobhachta agus glanluacháil conarthaí atá coibhéiseach go heacnamaíoch agus le tras-éarlaisiú le conarthaí comhchoibhneasacha arna n-imréiteach ag an gcontrapháirtí lárnach céanna. Féadfaidh contrapháirtí lárnach a éileamh go gcomhlíonfaidh an t-ionad trádála na ceanglais oibríochtúla agus teicniúla a bhunóidh an contrapháirtí lárnach, lena n-áirítear na ceanglais maidir le bainistiú riosca. Féadfaidh contrapháirtí lárnach a éileamh go ndéanfaidh ionad trádála na ceanglais oibríochtúla agus teicniúla arna mbunú ag an gcontrapháirtí lárnach, lena n-áirítear ceanglais um bainistiú riosca, a chomhlíonadh. Níl feidhm ag an gceanglas sa mhír sin maidir le hidirbheart díorthach ar bith atá faoi réir na n-oibleagáidí rochtana faoi Airteagal 7 de Rialachán (AE) Uimh 648/2012 cheana féin.

Ní bheidh contrapháirtí lárnach faoi cheangal ag an Airteagal seo má tá dlúthbhaint aige le hionad trádála ar tugadh fógra dó faoi Airteagal 29(4a).

2. Cuirfear iarratas chun rochtain a fháil ar chontrapháirtí lárnach trí ionad trádála faoi bhráid an chontrapháirtí lárnaigh, a údaráis inniúil ábhartha agus údarás inniúil an ionaid trádála go foirmiúil. Sonrófar san iarratas sin na cineálacha ionstraimí airgeadais a iarrtar rochtain ina leith.

3. Tabharfaidh an contrapháirtí lárnach freagra i scríbhinn don ionad trádála laistigh de thrí mhí i gcás urrús inaistrithe agus ionstraimí margadh airgid, agus laistigh de shé mhí i gcás díorthaigh arna dtrádáil ar mhalartán, ag údarú na rochtana, ar choinníoll nár dhiúltaigh an t-údarás inniúil ábhartha rochtain de bhun mhír 4, nó ag diúltú na rochtana. Ní fhéadfaidh an contrapháirtí lárnach iarratas ar rochtain a dhiúltú ach amháin faoi na coinníollacha atá sonraithe i mír 7(a). Má dhiúltaíonn contrapháirtí lárnach rochtain a thabhairt tabharfaidh sé na cúiseanna iomlána leis sin ina fhreagra agus cuirfidh á údarás inniúil ar an eolas i scríbhinn faoin gcinneadh sin. Áit a mbeidh an t-ionad trádála bunaithe i mBallstát difriúil ná an contrapháirtí lárnach, tabharfaidh an contrapháirtí lárnach an fógra agus an réasúnaíocht sin d'údarás inniúil an ionaid trádála. Ceadóidh an contrapháirtí lárnach rochtain laistigh de thrí mhí tar éis dó freagra deimhneach ar thabhairt ar an iarratas ar rochtain.
4. Déanfaidh údarás inniúil an chontrapháirtí lárnaigh nó údarás inniúil an ionaid thrádála rochtain ar ionad trádála a dheonú ar chontrapháirtí lárnach sna cásanna seo a leanas amháin:
- (a) i gcás nach éileofar socrú idir-inoibritheacht le rochtain mar sin, i ndáil le díorthaigh nach díorthaigh thar an gcuntar iad de bhun Airteagal 2(7) de Rialachán (AE) 648/2012; nó
 - (b) i gcás nach mbeadh an rochtain sin ina bagairt ar fheidhmiú réidh agus ordúil na margaí, go háirithe mar gheall ar ilroinnt leachtacht mar atá sainithe in Airteagal 2(36), nó sa chás ina mbeadh tionchar dochrach acu ar an riosca sistéimeach.

Ní chuirfear cosc le haon ní i bhfomhír (a) ar rochtain a dheonú i gcás ina n-éilítear idir-inoibritheacht leis an iarratas mar a luaitear é i bhfomhír 1 agus inar thoiligh an t-ionad trádála agus na contrapháirtithe lárnacha uile atá rannpháirteach sa socrú idir-inoibritheachta a bheartaítear leis an socrú agus ina mbeadh na rioscaí a mbeadh an contrapháirtí lárnach reatha neamhchosanta dóibh a eascraíonn ó shuímh contrapháirtí lárnach inter alia comhthaobhaithe ag tríú páirtí.

I gcás inarb é an gá atá le socrú idir-inoibritheachta is cúis le hiarratas a dhiúltú nó is cúis i bpáirt leis sin, tabharfaidh an t-ionad trádála comhairle don chontrapháirtí lárnach agus cuirfidh sé ESMA ar an eolas faoi na contrapháirtithe lárnacha eile a bhfuil rochtain acu ar an ionad trádála agus foilseoidh ESMA an fhaisnéis sin ionas go bhféadfaidh gnólachtaí infheistíochta rogha dhéanamh a gcearta a fheidhmiú faoi Airteagal 39 de Threoir 9 (MiFID) i ndáil leis na contrapháirtithe lárnacha sin chun socruithe eile maidir le rochtain a éascú.

Má dhiúltaíonn údarás inniúil rochtain eiseoidh sé a chinneadh laistigh de dhá mhí tar éis dó an t-iarratas dá dtagraítear i mír 2 a fháil agus tabharfaidh sé cúiseanna iomlána leis sin don údarás inniúil eile, don chontrapháirtí lárnach agus don ionad trádála lena n-áirítear an fhianaise a bhfuil an cinneadh bunaithe uirthi.

- 4a. (nua) I gcás urrús inaistrithe agus ionstraimí margadh airgid, maidir le contrapháirtí lárnach a bunaíodh as an nua agus a údaraíodh mar chontrapháirtí lárnach mar atá sainithe in Airteagal 2(1) de Rialachán (AE) 648/2012 chun imréiteach a dhéanamh faoi Airteagal 17 de Rialachán (AE) 648/2012 nó gur tugadh aitheantas dó faoi Airteagal 25 de Rialachán (AE) 648/2012 nó a údaraíodh faoi chóras údarúcháin náisiúnta a bhí ann cheana féin ar feadh tréimhse níos lú ná trí bliana faoi theacht i bhfeidhm an Rialacháin seo [MiFIR], féadfaidh sé roimh theacht i bhfeidhm an Rialacháin seo [MiFIR], iarratas a dhéanamh chuig a údarás inniúil chun leas a bhaint as socruithe idirthréimhseacha. Féadfaidh an t-údarás inniúil cinneadh a dhéanamh nach mbeadh feidhm ag an Airteagal seo don chontrapháirtí lárnach i ndáil le hurrúis inaistrithe agus ionstraimí mhargadh an airgid, ar feadh idirthréimhse nach mó í ná trí bliana ó chur i bhfeidhm an Rialacháin seo. I gcás ina ndéantar idirthréimhse den chineál sin a fhorghnó, ní fhéadfaidh an contrapháirtí lárnach leas a bhaint as cearta rochtana faoi Airteagal 29 nó faoin Airteagal seo i dtaca le hurrúis inaistrithe agus ionstraimí mhargadh an airgid ar feadh thréimhse an tsocráithe idirthréimhsí sin. Tabharfaidh an t-údarás inniúil fógra do chomhaltaí choláiste na n-údarás inniúil don chontrapháirtí lárnach agus do ESMA nuair a dhéantar idirthréimhse a fhorghnó. Foilseoidh ESMA liosta de gach fógra a fhaigheann sé.

I gcás ina mbeadh dlúthbhaint ag contrapháirtí lárnach arna fhormheas do shocruithe idirthréimhseacha faoin mír seo le ionad trádála amháin nó níos mó, ní bhainfidh na hionaid thrádála sin aon leas as cearta rochtana faoi Airteagal 29 ná faoin Airteagal seo i dtaca le hurrúis inaistrithe agus ionstraimí mhargadh an airgid ar feadh thréimhse an tsocraithe idirthréimshí sin.

Maidir le contrapháirtí lárnach a údaraíodh le linn na tréimhse trí bliana roimh theacht i bhfeidhm, ach a dhéantar de bharr cumaisc agus éadála lena mbaineann contrapháirtí lárnach amháin ar laghad a údaraíodh roimh an tréimhse sin, ní cheadófar dó iarratas a dhéanamh ar shocruithe idirthréimhseacha faoin mír seo.

5. Féadfaidh ionad trádála atá bunaithe i dtríú tír rochtain ar chontrapháirtí lárnach atá bunaithe san Aontas a iarraidh ar an gcoinníoll go bhfuil cinneadh glactha ag an gCoimisiún i gcomhréir le hAirteagal 24(4) a bhaineann leis an tríú tír sin.
- 6.
7. Ullmhóidh ESMA dréachtchaighdeáin theicniúla rialála lena sonrófar an méid a leanas:
 - (a) na coinníollacha sonracha faoina bhféadfaidh contrapháirtí lárnach rochtain a dhiúltú, lena n-áirítear líon réamh-mheasta na n-idirbheart, líon agus cineál na n-úsáideoirí, socruithe chun riosca agus castacht oibríochtúil a bhainistiú nó tosca eile atá faoi deara rioscaí suntasacha míchuí;
 - (b) na coinníollacha faoina gceadóidh contrapháirtí lárnach rochtain, lena n-áirítear rúndacht na faisnéise arna soláthar maidir le hionstraimí airgeadais le linn na céime forbartha, an bonn neamh-idirdhealaitheach agus trédhearcach maidir le táillí imréitigh, ceanglais chomhthaobhachta agus ceanglais oibriúcháin maidir le héarlaisí.
 - (c) na coinníollacha ina gcuirfear feidhmiú réidh agus ordúil na margaí i mbaol trí rochtain a dheonú nó sa chás ina mbeadh tionchar dochrach acu ar an riosca sistéimeach.

(d) (nua) an nós imeachta chun fógra a dhéanamh faoi mhír 4a.

(e) (nua) na coinníollach le haghaidh láimhseála neamh-idirdhealaithe ó thaobh an chaoi a láimhseáiltear conarthaí arna dtrádáil ar a ardán a fhad a bhaineann le ceanglais chomhthaobhachta agus glanluacháil conarthaí atá coibhéiseach go heacnamaíoch agus le tras-éarlaisiú le conarthaí comhchoibhneasacha a d'imréitigh an contrapháirtí lárnach céanna.

Cuirfidh ESMA na dréachtchaighdeáin theicniúla rialála sin faoi bhráid an Choimisiúin faoin [XXX].

Déantar cumhacht a tharmligean chuig an gCoimisiún chun na caighdeáin theicniúla rialála dá dtagraítear sa chéad fhomhír a ghlacadh i gcomhréir le hAirteagal 10 go hAirteagal 14 de Rialachán (AE) Uimh. 1095/2010.

Airteagal 29

Rochtain neamh-idirdhealaitheach ar ionad trádála

1. Gan dochar d'Airteagal 8a de Rialachán (AE) Uimh 648/2012, soláthróidh ionad trádála fothaí trádála ar bhonn neamh-idirdhealaitheach agus trédhearcach, lena n-áirítear maidir le táillí a bhaineann le rochtain, ar é a iarraidh, do chontrapháirtí lárnach ar bith atá údaraithe nó aitheanta le Rialachán (AE) Uimh 648/2012 ar mian leis idirbhearta in ionstraimí airgeadais a rinneadh ar an ionad trádála sin a imréiteach.. Níl feidhm ag an gceanglas sin maidir le hidirbheart díorthach ar bith atá faoi réir na n-oibleagáidí rochtana faoi Airteagal 8 de Rialachán (AE) Uimh 648/2012 cheana féin.

Ní bheidh ionad trádála faoi cheangal ag an Airteagal seo má tá dlúthbhaint aige le contrapháirtí lárnach ar tugadh fógra dó go bhfuil sé ag baint leasa as socrúithe idirthréimhseacha faoi Airteagal 28(4a).

2. Cuirfear iarratas chun rochtain a fháil ar ionad trádála ag contrapháirtí lárnach faoi bhráid an ionaid trádála, a údarás inniúil ábhartha agus údarás inniúil an contrapháirtí lárnach go foirmiúil.
3. Tabharfaidh an t-ionad trádála freagra i scríbhinn don contrapháirtí lárnach laistigh de thrí mhí i gcás urrús inaistrithe agus ionstraimí margadh airgid, agus laistigh de shé mhí i gcás díorthaigh arna dtrádáil ar mhalartán, ag údarú na rochtana, ar choinníoll nár dhiúltaigh an t-údarás inniúil ábhartha rochtain de bhun mhír 4, nó ag diúltú na rochtana. Ní fhéadfaidh an t-ionad trádála rochtain a dhiúltú ach amháin faoi na coinníollacha atá sonraithe faoi mhír 6(a). Sa chás ina ndiúltaítear rochtain tabharfaidh an t-ionad trádála cúiseanna iomlána leis an gcinneadh sin ina fhreagra agus cuirfidh sé a údarás inniúil ar an eolas i scríbhinn faoin gcinneadh. Áit a mbeidh an contrapháirtí lárnach bunaithe i mBallstát difriúil ná an contrapháirtí lárnach, tabharfaidh an t-ionad trádála an fógra agus an réasúnaíocht sin d'údarás inniúil an chontrapháirtí lárnaigh. Ceadóidh an t-ionad trádála rochtain laistigh de thrí mhí tar éis dó freagra deimhneach ar thabhairt ar an iarratas ar rochtain.
4. Déanfaidh údarás inniúil an ionaid thrádála nó údarás inniúil an chontrapháirtí lárnaigh rochtain ar ionad trádála a dheonú ar chontrapháirtí lárnach sna cásanna seo a leanas amháin:
 - (a) i gcás nach éileofar socrú idir-inoibritheacht le rochtain mar sin, i ndáil le díorthaigh nach díorthaigh thar an gcuntar iad de bhun Airteagal 2(7) de Rialachán (AE) 648/2012; nó
 - (b) i gcás nach mbeadh an rochtain sin ina bagairt ar fheidhmiú réidh agus ordúil na margaí, go háirithe mar gheall ar ilroinnt leachtacht mar atá sainithe in Airteagal 2 (36) agus ina bhfuil sásraí leordhóthanacha i bhfeidhm ag an ionad trádála chun ilroinnt mar sin a chosc, nó sa chás nach mbeadh tionchar dochrach acu ar an riosca sistéimeach..

Ní chuirfear cosc le haon ní i bhfomhír (a) ar rochtain a dheonú i gcás ina n-éilítear idir-inoibritheacht leis an iarratas mar a luaitear é i bhfomhír 1 agus inar thoiligh an t-ionad trádála agus na contrapháirtithe lárnacha uile atá rannpháirteach sa socrú idir-inoibritheachta a bheartaítear leis an socrú agus ina mbeadh na rioscaí a mbeadh an contrapháirtí lárnach reatha neamhchosanta dóibh a eascraíonn ó shuímh contrapháirtí lárnach inter alia comhthaobhaithe ag tríú páirtí.

I gcás inarb é an gá atá le socrú idir-inoibritheachta is cúis le hiarratas a dhiúltú nó is cúis i bpáirt leis sin, tabharfaidh an t-ionad trádála comhairle don chontrapháirtí lárnach agus cuirfidh sé ESMA ar an eolas faoi na contrapháirtithe lárnacha eile a bhfuil rochtain acu ar an ionad trádála agus foilseoidh ESMA an fhaisnéis sin ionas go bhféadfaidh gnólachtaí infheistíochta rogha dhéanamh a gcearta a fheidhmiú faoi Airteagal 39 de Threoir 9 (MiFID) i ndáil leis na contrapháirtithe lárnacha sin chun socruithe eile maidir le rochtain a éascú.

Má dhiúltaíonn údarás inniúil rochtain eiseoidh sé a chinneadh laistigh de dhá mhí tar éis dó an t-iarratas dá dtagraítear i mír 2 a fháil agus tabharfaidh sé cúiseanna iomlána leis an gcinneadh sin don údarás inniúil eile, don ionad trádála agus don chontrapháirtí lárnach lena n-áirítear an fhianaise a bhfuil a chinneadh bunaithe uirthi.

- 4a. (nua) I gcás díorthaigh arna dtrádáil ar mhalartán, maidir le hionad trádála a thiteann faoi bhun na tairisí ábhartha sa bhliain féilire roimh theacht i bhfeidhm an Rialacháin seo, féadfaidh sé, roimh theacht i bhfeidhm an Rialacháin seo, fógra a thabhairt do ESMA agus dá udaráis inniúla nár mhian leis a bheith faoi cheangal ag an Airteagal seo i gcás díorthaigh arna dtrádáil ar mhalartán atá curtha san áireamh sa tairseach sin, ar feadh tréimhse trí bliana ó chur i bhfeidhm an Rialacháin seo. Maidir le hionad trádála a fhanann faoi bhun na tairisí ábhartha gach bliain den tréimhse trí bliana sin, nó níos faide, féadfaidh sé, ag deireadh na tréimhse sin, fógra a thabhairt do ESMA agus dá udaráis inniúla nár mhian leis a bheith faoi cheangal ag an Airteagal seo go ceann trí bliana eile. I gcás ina dtugtar fógra, ní fhéadfaidh an t-ionad trádála leas a bhaint as na cearta rochtana faoi Airteagal 28 ná faoin Airteagal seo i gcás díorthaigh arna dtrádáil ar mhalartán atá curtha san áireamh sa tairseach sin, ar feadh tréimhse an rogha sin chun fanacht amuigh.

Is é méid barúlach bliantúil arna thrádáil d'Aon Mhíle Billiún Euro an tairseach ábhartha don rogha sin chun fanacht amuigh. Beidh an méid barúlach aon-áirithe agus áireofar ann gach idirbheart i ndíorthaigh arna dtrádáil ar mhalartán a thugtar i gcrích faoi rialacha an ionaid thrádála.

I gcás gur cuid de grúpa an t-ionad trádála a bhfuil dlúthbhaint aige, ríomhfar an tairseach trí mhéid barúlach bliantúil arna thrádáil na n-ionad trádála uile sa ghrúpa atá bunaithe san Aontas a chomhaireamh.

I gcás ina mbeadh dlúthbhaint ag ionad trádála a thug fógra faoin mír seo le contrapháirtí amháin nó níos mó, ní bhainfidh na contrapháirtithe sin leas as cearta rochtana faoi Airteagal 28 ná faoin Airteagal seo i gcás díorthaigh arna dtrádáil ar mhalartán laistigh den tairseach ábhartha sin, ar feadh tréimhse an rogha chun fanacht amuigh.

5. Féadfaidh contrapháirtí lárnach atá bunaithe i dtríú tír rochtain ar ionad trádála atá bunaithe san Aontas a iarraidh faoi réir an chontrapháirtí lárnaigh sin a bheith aitheanta faoi Airteagal 25 de Rialachán (AE) Uimh 648/2012.

5a.

6. Ullmhóidh ESMA dréachtchaighdeáin theicniúla rialála lena sonrófar an méid a leanas:

- (a) na coinníollacha sonracha faoina bhféadfadh ionad trádála iarratas ar rochtain a dhiúltú, lena n-áirítear na coinníollacha atá bunaithe ar líon réamh-mheasta na n-idirbheart, líon na n-úsáideoirí, socruithe chun riosca agus castacht oibríochtúil a bhainistiú nó tosca eile atá faoi deara rioscaí suntasacha míchuí,
- (b) na coinníollacha faoina dtabharfar rochtain, lena n-áirítear rúndacht na faisnéise arna soláthar maidir le hionstraimí airgeadais le linn na céime forbartha, agus an bonn neamh-idirdhealaitheach agus trédhearcach maidir le táillí a bhaineann le rochtain
- (c) na coinníollacha ina bhféadfaí rochtain a dheonú a bheith mar bhagairt ar fheidhmiú réidh agus ordúil na margaí nó sa chás ina mbeadh tionchar dochrach acu ar an riosca sistéimeach;

(d)

(e) (nua) an nós imeachta chun fógra a dhéanamh faoi mhír 4a, lena n-áirítear sonraíochtaí breise chun an méid barúlach a ríomh agus an modh lena bhféadfaidh ESMA ríomh na líon na n-idirbheart a fhíorú agus an rogha chun fanacht amuigh a fhormheas.

Cuirfidh ESMA na dréachtchaighdeáin theicniúla rialála sin faoi bhráid an Choimisiúin faoin [XXX].

Déantar cumhacht a tharmligean chuig an gCoimisiún chun na caighdeáin theicniúla rialála dá dtagraítear sa chéad fhomhír a ghlacadh i gcomhréir le hAirteagal 10 go hAirteagal 14 de Rialachán (AE) Uimh. 1095/2010.

Airteagal 30

Rochtain neamh-idirdhealaitheach ar thagarmharcanna agus an oibleagáid tagarmharcanna a cheadú

1. Sa chás ina ndéantar luach ionstraim airgeadais ar bith a ríomh trí thagairt do thagarmharc, áiritheoidh duine a bhfuil cearta dílsithe aige ar an tagarmharc go bhfuil, chun críocha trádála agus imréitigh, rochtain neamh-idirdhealaitheach ag contrapháirtithe lárnacha agus ag ionaid trádála ar na nithe seo a leanas:

- (a) fothaí ábhartha praghsanna agus sonraí agus faisnéis faoi chomhdhéanamh, faoi mhodheolaíocht agus faoi phraghsáil an tagarmhairc sin chun críocha imréitigh agus trádála; agus
- (b) ceadúnais.

Deonófar ceadúnas lena n-áirítear rochtain ar fhaisnéis ar bhonn cothrom reásúnta agus neamh-idirdhealaitheach laistigh de thrí mhí tar éis iarratais ó chontrapháirtí lárnach nó ó ionad trádála.

Ceadófar rochtain ar phraghas réasúnta tráchtála lena gcuirfear san áireamh an praghas ar a dheonaítear rochtain ar an tagarmharc nó ar a bhfuil na cearta maoine intleachtúil ceadúnaithe ar théamaí comhionanna le contrapháirtí eile, ionaid thrádála eile nó aon duine eile lena mbaineann chun críocha imréitigh agus trádála. Ní fhéadfar praghsanna éagsúla a ghearradh ar chontrapháirtithe lárnacha éagsúla, ar ionaid thrádála éagsúla nó ar dhaoine éagsúla eile lena mbaineann ach amháin nuair atá údar cuspóireach leis sin ag féachaint do chúinsí réasúnta tráchtála amháin méid, raon feidhme nó an réimse úsáide atá éilithe.

1a (nua) I gcás tagarmharc atá ann cheana tráth a dtiocfaidh an Rialachán i bhfeidhm, beidh idirthréimhse trí bliana ann chun iarratas ar cheadúnas a dhiúltú. Tosóidh an tréimhse sin nuair a thiocfaidh an Rialachán seo i bhfeidhm.

1b (nua) I gcás ina bhforbrófar tagarmharc nua i ndiaidh theacht i bhfeidhm an Rialacháin seo agus i gcás ina mbeadh cúiseanna oibíochtúla ann chun moill a chur ar rochtain, féadfar iarratas ar cheadúnas a dhiúltú ar feadh suas go trí bliana tar éis d'ionstraim airgeadais a thagraíonn don tagarmharc sin teacht isteach nó dul i mbun trádála. I gcás ina bhfuil tagarmharc atá ann cheana ag duine a bhfuil cearta dílsithe aige ar thagarmharc nua, áiritheoidh sé gcomhlíonann an tagarmharc nua, murab ionann is aon chineál tagarmhairc a bheadh ann cheana, na critéir charnacha a leanas:

- (a) nach cóip ná leasú é an tagarmharc nua ar aon chineál tagarmhairc a bheadh ann cheana agus go bhfuil éagsúlacht bhríoch ag an modheolaíocht, lena n-áirítear na sonraí a bhaineann léi, ón modeolaíocht a bhaineann le haon chineál tagarmhairc a bheadh ann cheana; agus
- (b) nach ionadaí an tagarmharc nua ar aon chineál tagarmhairc a bheadh ann cheana.

2. Ní bheidh cead ag contrapháirtí lárnach, ionad trádála ná eintiteas lena mbaineann ar bith comhaontú a dhéanamh le haon soláthraí tagarmhairc a mbeadh d'éifeacht aige:

- (a) cosc a chur ar chontrapháirtí lárnach nó ar ionad trádála ar bith rochtain a fháil ar an bhfaisnéis nó ar na cearta sin dá dtagraítear i mír 1; nó
- (b) cosc a chur ar chontrapháirtí lárnach nó ar ionad trádála ar bith rochtain a fháil ar an gceadúnas sin dá dtagraítear i mír 1.

3. Ullmhóidh ESMA dréachtchaighdeáin theicniúla rialála lena sonrófar an méid a leanas:

- (a) an fhaisnéis tríd an gceadúnú a chuirfear ar fáil faoi mhír 1(a), lena húsáid ag an gcontrapháirtí lárnach nó ag an ionad trádála amháin;
- (b) na coinníollacha faoina dtugtar rochtain, lena n-áirítear rúndacht na faisnéise a sholáthraítear.
- (d) na caighdeáin lena léirítear go bhféadfaidh a chruthú gur tagarmharc nua atá ann i gcomhréir le míreanna 1b(a) agus (b).

Cuirfidh ESMA na dréachtchaighdeáin theicniúla rialála sin faoi bhráid an Choimisiúin faoin [XXX].

Déantar cumhacht a tharmligean chuig an gCoimisiún chun na caighdeáin theicniúla rialála dá dtagraítear sa chéad fhomhír a ghlacadh i gcomhréir le hAirteagal 10 go hAirteagal 14 de Rialachán (AE) Uimh. 1095/2010.

TEIDEAL VII

BEARTA MAOIRSEACHTA MAIDIR LE hIDIRGHABHÁIL TÁIRGE AGUS SUÍOMH

Caibidil 1

Idirghabháil Táirge

Airteagal 31

Cumhachtaí ESMA idirghabháil shealadach a dhéanamh

1. I gcomhréir le hAirteagal 9(5) de Rialachán (AE) Uimh. 1095/2010, i gcás ina gcomhlíontar na coinníollacha i mír 2 agus i mír 3, féadfaidh ESMA toirmeasc nó srian sealadach a chur ar na nithe seo a leanas san Aontas:

- (a) margú, dáileadh nó díol ionstraimí airgeadais áirithe nó ionstraimí airgeadais a bhfuil gnéithe áirithe ag baint leo; nó
- (b) cineál gníomhaíochta airgeadais nó cleachtais.

Féadfaidh feidhm a bheith le toirmeasc nó le srian i dtosca áirithe, nó a bheith faoi réir eisceachtaí a bheidh sonraithe ag ESMA

2. Ní ghlacfaidh ESMA cinneadh faoi mhír 1 mura gcomhlíontar na coinníollacha seo a leanas ar fad:

- (a) tugann an ghníomhaíocht atá beartaithe aghaidh ar an ábhar inní nó ar an mbaol faoi leith do chosaint infheisteoirí nó d'fheidhmiú rianúil agus do shláine margaí airgeadais nó margaí tráchtearraí do chobhsaíocht chuid den chóras airgeadais nó an chórais airgeadais ina iomláine san Aontas;
- (b) ní théann na ceanglais rialála faoi reachtaíocht an Aontais atá infheidhme maidir leis an ionstraim airgeadais nó maidir leis an ngníomhaíocht i gceist, ní théann siad i ngleic leis an mbaol; agus
- (c) níor ghlac údarás inniúil nó údaráis inniúla gníomhaíochtaí chun aghaidh a thabhairt ar an mbaol nó ní leor na gníomhaíochtaí a glacadh chun aghaidh a thabhairt ar an mbaol sin go sásúil.

3. Agus gníomhaíocht á déanamh faoin Airteagal seo, áiritheoidh ESMA an méid a leanas faoin ngníomhaíocht:
- (a) nach bhfuil éifeacht dhochrach ag an ngníomhaíocht ar éifeachtúlacht na margaí airgeadais ná ar infheisteoirí, atá díréireach leis na sochair a thabharfaidh an ghníomhaíocht;
 - (b) nach bhfuil an beart faoi deara riosca arbatráiste rialaithigh.
 - (c) go ndéanfar an beart tar éis dul i gcomhairle leis na comhlachtaí poiblí atá inniúil maidir le maoirseacht, riarachán agus rialú na margaí talmhaíochta fhisicigh faoi Rialachán 1234/2007/CE, sa chás go mbaineann an beart le díorthaigh tráchtearraí talmhaíochta.

I gcás ina bhfuil beart déanta ag údarás inniúil nó ag údaráis inniúla faoi Airteagal 32, féadfaidh ESMA aon cheann de na bearta dá dtagraítear i mír 1 a dhéanamh gan an tuairim dá bhforáiltear in Airteagal 33 a eisiúint.

4. Sula geinnfear aon ghníomhaíocht a ghlacadh faoin Airteagal seo, tabharfaidh ESMA fógra do na húdaráis inniúla maidir leis an ngníomhaíocht atá beartaithe aige.
5. Foilseoidh ESMA ar a shuíomh gréasáin fógra faoi aon chinneadh maidir le haon ghníomhaíocht a ghlacadh faoin Airteagal seo. Saineofar san fhógra mionsonraí an toirmisc nó an tsrian agus sonrófar tráth i ndiaidh an fógra a fhoilsiú óna mbeidh éifeacht leis na bearta. Ní bheidh feidhm ag toirmeasc ná srian ach amháin maidir le gníomhaíocht a ghlactar tar éis do na bearta teacht i bhfeidhm.
6. Déanfaidh ESMA athbhreithniú ar thoirmeasc nó ar shrian arna bhforchur faoi mhír 1 ag idirthréimhsí iomchuí agus uair gach trí mhí ar a laghad. Mura ndéantar an toirmeasc nó an srian a athnuachan tar éis na tréimhse trí mhí sin, rachaidh sé in éag.
7. Beidh forlámhas ag gníomhaíocht a ghlacann ESMA faoin Airteagal seo ar aon ghníomhaíocht eile a rinne údarás inniúil roimhe sin.

8. Déanfaidh an Coimisiún, trí bhíthin gníomhartha tarmligthe i gcomhréir le hAirteagal 41, bearta a ghlacadh lena sonrófar critéir agus tosca a bheidh le cur san áireamh ag ESMA agus iad ag cinneadh cathain a bheidh ábhar mór inní i gceist maidir le cosaint infheisteoirí nó feidhmiú rianúil agus sláine margaí airgeadais nó margaí tráchtála agus cobhsaíocht chóras airgeadais an Aontais dá dtagraítear i mír 2(a), nó cobhsaíocht cuid de, agus cathain a bheidh siad i mbaol.

Áireofar leis na critéir agus na tosca sin:

- (a) an méid castachta a bhaineann le hionstraim airgeadais agus an caidreamh leis an gcineál cliaint a ndéanfar é a mhargú nó a dhíol dóibh;
- (b) méid nó luach barúlach a bhaineann le hionstraimí airgeadais a eisiúint;
- (c) a nuála is atá ionstraim airgeadais, gníomhaíocht nó cleachtas,
- (d) an ghíaráil atá curtha ar fáil ag táirge nó cleachtas.

Airteagal 32

Idirghabháil táirge a dhéanamh ag údaráis inniúla

1. Féadfaidh údarás inniúil toirmeasc nó srian a chur ar na nithe seo a leanas sa Bhallstát sin nó uaidh:
- (a) margú, dáileadh nó díol ionstraimí airgeadais áirithe nó ionstraimí airgeadais a bhfuil gnéithe áirithe ag baint leo; nó
 - (b) cineál gníomhaíochta airgeadais nó cleachtais.
2. Féadfaidh údarás inniúil an ghníomhaíocht dá dtagraítear i mír 1 a ghlacadh má tá sé sásta, ar fhorais réasúnacha:
- (a) gur ábhar inní ó thaobh cosanta infheisteoirí atá in ionstraim airgeadais nó i ngníomhaíocht nó i gcleachtas nó go gcuireann siad feidhmiú ordúil agus sláine margaí airgeadais nó margaí tráchtearraí nó cobhsaíocht chuid den chóras airgeadais nó an chórais airgeadais ina iomláine i mbaol;

- (b) nach dtugann na ceanglais reatha rialála faoi reachtaíocht an Aontais is infheidhme maidir leis an ionstraim airgeadais nó leis an ngníomhaíocht nó leis an gcleachtas aghaidh go leormhaith ar na rioscaí dá dtagraítear i bhfomhír (a) agus nárbh fhearr aghaidh a thabhairt ar an gceist trí mhaoirseacht fheabhsaithe nó trí na ceanglais reatha a fhorfheidhmiú;
- (c) go bhfuil an ghníomhaíocht comhréireach agus aird á tabhairt ar na rioscaí atá sainaitheanta, leibhéal sofaisticiúlachta na n-infheisteoirí nó na rannpháirtithe sa mhargadh lena mbaineann agus an tionchar is dócha a bheadh ag an ngníomhaíocht ar infheisteoirí agus ar rannpháirtithe sa mhargadh a fhéadfaidh ionstraimí airgeadais nó an gníomhaíocht a shealbhú, a úsáid nó tairbhe a bhaint aisti;
- (d) go ndeachaigh sé i gcomhairle mar is ceart le húdaráis inniúla i mBallstáit eile a bhféadfadh an ghníomhaíocht difear suntasach a dhéanamh dóibh;
- (e) nach bhfuil tionchar idirdhealaitheach ag an ngníomhaíocht ar sheirbhísí ná ar ghníomhaíochtaí a sholáthraítear ó Bhallstát eile.
- (f) go ndeachaigh sé i gcomhairle mar is ceart le húdaráis inniúla maidir le maoirseacht, riarachán agus rialú na margaí talmhaíochta fhisicigh faoi Rialachán 1234/2007/CE, sa chás go gcuireann ionstraim airgeadais nó gníomhaíocht nó cleachtas feidhmiú ordúil agus sláine an mhargaidh talmhaíochta fhisicigh i ndeargbhaol.

Féadfaidh feidhm a bheith le toirmeasc nó le srian i dtosca áirithe, nó a bheith faoi réir eisceachtaí a bheidh sonraithe ag an údarás inniúil.

3. Ní ghníomhóidh an t-údarás inniúil faoin Airteagal seo ach amháin i gcás ina bhfuil fógra i scríbhinn curtha aige chuig gach údarás inniúil eile agus chuig ESMA, tráth nach lú ná mí amháin roimh an am a bhfuil sé beartaithe go mbeidh éifeacht leis an mbeart, faoi na mionsonraí seo a leanas:

- (a) an ionstraim airgeadais nó an ghníomhaíocht nó an cleachtas lena mbaineann an beart atá beartaithe;
- (b) an cineál toirmisc nó sriain go baileach atá beartaithe agus an dáta a bhfuil sé beartaithe go mbeidh éifeacht leis; agus
- (c) an fhianaise ar bhunaigh sé a chinneadh uirthi agus ar deimhin leis gur comhlíonadh gach ceann de na coinníollacha i mír 2.

I gcásanna eisceachtúla nuair a mheasann an t-údarás inniúil go bhfuil gá le gníomhaíocht phráinneach faoin Airteagal sin d'fhonn nach dtiocfadh dochar as na hionstraimí, na cleachtais nó na gníomhaíochtaí atá luaite i mír (a), féadfaidh an t-údarás inniúil gníomhú taobh istigh d'fhógra i scríbhinn nach lú ná [24 uair a chloig], roimh an am a bhfuil sé beartaithe go mbeidh éifeacht leis an mbeart i ndáil leis na húdaráis inniúla eile go léir agus le ESMA ar an gcoinníoll go bhfuil na critéir ar fad atá san Airteagal sin á gcomhlíonadh agus, ina theannta sin, go bunófar go soiléir nach mbeidh tréimhse fógra mí amháin sásúil chun aghaidh a thabhairt ar an ábhar imní nó ar an mbaol ar leith.

4. Foilseoidh an t-údarás inniúil ar a shuíomh gréasáin fógra maidir le haon chinneadh chun aon toirmeasc nó srian dá dtagraítear i mír 1 a fhorchur. Saineofar san fhógra mionsonraí an toirmisc nó an tsrian, an dáta tar éis dháta foilsithe an fhógra óna mbeidh éifeacht leis na bearta agus an fhianaise ar deimhin leis gur comhlíonadh gach ceann de na coinníollacha i mír 2. Ní bheidh feidhm ag toirmeasc ná ag an srian ach amháin maidir le gníomhaíochtaí a ghlactar tar éis an fógra a fhoilsiú.
5. Déanfaidh an t-údarás inniúil toirmeasc nó srian a aisghairm mura bhfuil feidhm a thuilleadh ag na coinníollacha i mír 2.
6. Déanfaidh an Coimisiún, trí bhíthin gníomhartha tarmligthe i gcomhréir le hAirteagal 41, bearta a ghlacadh lena sonrófar critéir agus tosca a bheidh le cur san áireamh ag údaráis inniúla agus iad ag cinneadh nuair a bheidh ábhar mór imní i gceist maidir le cosaint infheisteoirí nó feidhmiú rianúil agus sláine margaí airgeadais nó margaí tráchtála agus cobhsaíocht chóras airgeadais an Aontais dá dtagraítear i mír 2(a), nó cobhsaíocht cuid de, agus nuair a bheidh siad i mbaol.

Áireofar leis na critéir agus na tosca sin:

- (a) an méid castachta a bhaineann le hionstraim airgeadais agus an caidreamh leis an gcineál cliant a ndéanfar é a mhargú nó a dhíol dóibh;
- (b) méid nó luach barúlach a bhaineann le hionstraimí airgeadais a eisiúint;
- (c) a nuála is atá ionstraim airgeadais, gníomhaíocht nó cleachtas,
- (d) an ghíaráil atá curtha ar fáil ag táirge nó cleachtas.

Airteagal 33
Comhordú á dhéanamh ag ESMA

1. Beidh ról éascaithe agus comhordaithe ag ESMA maidir le gníomhaíocht a ghlacann údaráis inniúla faoi Airteagal 32. Áiritheoidh ESMA go háirithe go mbeidh údar le gníomhaíocht ar bith a ghlacann údarás inniúil agus, nuair is iomchuí, go mbeidh sí comhréireach agus go nglacfaidh na húdaráis inniúla chur chuige comhsheasmhach.
2. Tar éis fógra a fháil faoi Airteagal 32 maidir le haon ghníomhaíocht is gá a fhorchur faoin Airteagal sin, glacfaidh ESMA tuairim faoina bhfuil údar leis an toirmeasc nó an srian agus an bhfuil sé comhréireach. I gcás ina measann ESMA go bhfuil gá le beart ó údaráis inniúla eile chun aghaidh a thabhairt ar an riosca, tabharfaidh sé an méid sin le fios freisin sa tuairim uaidh. Foilseofar an tuairim ar shuíomh gréasáin ESMA.
3. I gcás ina mbeartaíonn údarás inniúil gníomhaíocht a ghlacadh nó ina nglacann sé gníomhaíocht atá contrártha don tuairim ó ESMA faoi mhír 2 nó i gcás ina ndiúltaíonn sé gníomhaíocht a ghlacadh atá contrártha don tuairim ó ESMA faoin mír sin foilseoidh sé an méid sin láithreach ar a shuíomh gréasáin agus tabharfaidh sé míniú cuimsitheach ar na cúiseanna atá aige leis.

Caibidil 2

Suímh

Airteagal 34

Bearta maidir le bainistíocht náisiúnta suímh agus teorainneacha suímh a chomhordú ag ESMA

1. Beidh ról éascaithe agus comhordaithe ag ESMA maidir le bearta a dhéanann údaráis inniúla de bhun Airteagal 71(1)(o) nó (p) de Threoir [MiFID nua]. Áiritheoidh ESMA, go háirithe, go nglacfaidh na húdaráis inniúla cur chuige comhsheasmhach maidir leis na tráthanna a fheidhmítear na cumhachtaí sin, cineál agus raon feidhme na mbeart a fhorchuirtear, ré na mbeart agus an méid a leanfaidh uathu.

2. Tar éis dó fógra a fháil faoi bheart ar bith faoi Airteagal 83(5) de Threoir [MiFID nua], déanfaidh ESMA an beart agus na cúiseanna atá leis a thaifeadadh. Maidir le bearta arna nglacadh de bhun Airteagal 71(1)(o) nó (p) de Threoir [MiFID nua], coimeádfaidh sé bunachar sonraí ina bhfuil achoimrí ar na bearta atá i bhfeidhm lena n-áirítear mionsonraí maidir leis an duine nó an aicme daoine lena mbaineann, na hionstraimí airgeadais is infheidhme, bearta cainníochtúla nó tairseacha ar bith amhail uaslíon an tsuímh ar féidir le daoine aghaidh a thabhairt air sula mbainfear teorainn amach, díolúintí ar bith ina leith, agus na cúiseanna atá leis agus foilseoidh sé ar a shuíomh gréasáin é.

Airteagal 35

Cumhachtaí bainistíochta suímh ESMA

1. I gcomhréir le hAirteagal 9(5) de Rialachán (AE) Uimh. 1095/2010, déanfaidh ESMA, i gcás ina bhfuil na coinníollacha uile i mír 2 comhlíonta, cinneadh a ghlacadh ina mbeidh ceann amháin de na bearta seo a leanas:
- (a) faisnéis a iarraidh ar aon duine uile maidir le méid agus le cuspóir an tsuímh nó na neamhchosanta a ghlactar trí dhíorthach;
 - (b) tar éis anailís a dhéanamh ar an bhfaisnéis a fuarthas i gcomhréir le fomhír (a), a cheangal ar aon duine den sórt sin méid an tsuímh nó na neamhchosanta a laghdú i gcomhréir le mír 10(b);
 - (c) mar rogha dheiridh, teorainn a chur le cumas an duine díorthach tráchtearra a ghlacadh.
2. Ní ghlacfaidh ESMA cinneadh faoi mhír 1 mura gcomhlíontar na coinníollacha seo a leanas ar fad:
- (a) tugtar aghaidh sna bearta a liostaítear i mír 1 ar an mbaol do chobhsaíocht chuid den chóras airgeadais nó an chórais airgeadais ina iomláine san Aontas nó ar an mbaol d'fheidhmiú ordúil agus do shláine na margaí airgeadais nó do mhargai tráchtearraí;

- (b) ní dhearna údarás inniúil nó údaráis inniúla bearta chun aghaidh a thabhairt ar an mbaol sin nó ní leor na bearta a rinneadh chun aghaidh a thabhairt ar an mbaol sin;

Déanfaidh ESMA measúnú ar an méid a chomhlíontar na coinníollacha a luaitear i bhfomhír (a) agus i bhfomhír (b) i gcomhréir leis na critéir agus leis na tosca a shonraítear sa ghníomh tarmlichte i mír 10(a).

3. Le linn do ESMA bearta dá dtagraítear i mír 1 a dhéanamh tabharfaidh sé aird ar a mhéid

- (a) nach dtugann an beart aghaidh shuntasach ar an mbaol d'fheidhmiú ordúil agus do shláine na margaí airgeadais nó do shocruithe seachadta le haghaidh tráchtearraí fisiceacha, nó do chobhsaíocht chuid den chóras airgeadais nó an chórais airgeadais ina iomláine san Aontas, nó feabhas suntasach a dhéanamh ar chumas na n-údarás inniúil faireachán a dhéanamh ar an mbaol sin, mar a dhéanfar é a thomhas i gcomhréir leis na critéir agus na tosca a shonraítear sna gníomhartha tarmlichte a luaitear i mír 10(a);
- (b) nach gcruthófar leis an mbeart an baol d'arbatráiste rialála mar a dhéanfar é a thomhas i gcomhréir le mír 10(c);
- (c) nach bhfuil éifeacht dhochrach ag an mbeart ar éifeachtúlacht na margaí airgeadais: lena n-áirítear leachtacht a laghdú sna margaí sin, srianta a chur ar na coinníollacha chun rioscaí a laghdú a bhaineann go díreach le contrapháirtí neamhairgeadais nó neamhchinnteacht a chruthú do na rannpháirtithe sa mhargadh;
- (d) go ndéanfar an beart tar éis dul i gcomhairle leis an nGníomhaireacht um Chomhar idir Rialálaithe Fuinnimh a bunaíodh faoi Rialachán (CE) Uimh. 713/2009, sa chás ina mbaineann an beart le táirgí mórdhíola fuinnimh;
- (e) go ndéanfar an beart tar éis dul i gcomhairle leis na comhlachtaí poiblí atá inniúil maidir le maoirseacht, riarachán agus rialú na margaí talmhaíochta fhisicigh faoi Rialachán 1234/2007/CE, sa chás go mbaineann an beart le díorthaigh tráchtearraí talmhaíochta.

4. Sula gcinneofar aon bheart dá dtagraítear i mír 1 a ghabháil ar láimh nó a athnuachan, tabharfaidh ESMA fógra do na húdaráis inniúla ábhartha maidir leis an mbeart atá beartaithe aige. I gcás iarratais faoi fhomhír (a) nó (b) de mhír 1 áireofar san fhógra céannacht an duine nó na ndaoine chuig ar seoladh é na mionsonraí lena mbaineann agus na cúiseanna atá leis. I gcás birt faoi fhomhír (c) de mhír 1 áireofar san fhógra mionsonraí maidir leis an duine nó leis an aicme daoine lena mbaineann, na hionstraimí airgeadais is infheidhme, na bearta cainníochtúla ábhartha amhail uasmhéid an tsuímh a fhéadfaidh an duine nó an aicme daoine atá i dtrácht a dhéanamh, agus na cúiseanna atá leis sin.
5. Tabharfar fógra 24 uair an chloig ar a laghad roimh an am a bhfuil sé beartaithe go mbeidh éifeacht leis an mbeart sin nó go ndéanfar é a athnuachan. Féadfaidh ESMA, i gcásanna eisceachtúla, fógra níos giorra ná 24 uair an chloig roimh an am a bhfuil sé beartaithe go mbeidh éifeacht leis an mbeart sin a thabhairt i gcás nach féidir fógra 24 uair an chloig a thabhairt.
6. Foilseoidh ESMA ar a shuíomh gréasáin fógra faoi aon chinneadh maidir le haon bheart dá dtagraítear i bhfomhír (c) de mhír 1 a fhorchur nó a athnuachan. Áireofar san fhógra mionsonraí maidir leis an duine nó leis an aicme daoine lena mbaineann, na hionstraimí airgeadais is infheidhme, na bearta cainníochtúla ábhartha amhail uasmhéid an tsuímh a fhéadfaidh an duine nó an aicme daoine atá i dtrácht a dhéanamh, agus na cúiseanna atá leis sin.
7. Beidh éifeacht le beart a luaithis is a fhoilseofar an fógra nó ag tráth a bheidh sonraithe san fhógra a bheidh i ndiaidh a fhoilsithe agus ní bheidh feidhm aige ach maidir le hidirbheart a dhéanfar tar éis don bheart teacht i bhfeidhm.
8. Déanfaidh ESMA athbhreithniú ar a bhearta dá dtagraítear i bhfomhír (c) de mhír 1 ag idirthréimhsí iomchuí agus uair gach trí mhí ar a laghad. Mura ndéantar beart a athnuachan tar éis na tréimhse trí mhí sin, rachaidh sé in éag láithreach. Beidh feidhm ag mír 2 agus mír 8 freisin maidir leis na bearta a athnuachan.

9. Beidh forlámhas ag beart a ghlacann ESMA faoin Airteagal seo ar aon bheart eile a rinne údarás inniúil roimhe sin faoi Airteagal 71(1)(o) nó (p) de Threoir [MiFID nua].
10. Glacfaidh an Coimisiún gníomhartha tarmligthe i gcomhréir le hAirteagal 41 lena sonrófar critéir agus tosca chun an méid a leanas a chinneadh:
- (a) baol do chobhsaíocht chuid den chóras airgeadais nó an chórais airgeadais ina iomláine san Aontas nó d'fheidhmiú ordúil agus do shláine margaí airgeadais nó margaí tráchtearraí lena n-áirítear maidir le socrúithe seachadta le haghaidh tráchtearraí fisiceacha, dá dtagraítear i mír 2(a), lena n-áirítear inter alia. baol do chobhsaíocht chuid den chóras airgeadais nó an chórais airgeadais ina iomláine san Aontas nó d'fheidhmiú ordúil agus do shláine margaí airgeadais nó margaí tráchtearraí lena n-áirítear maidir le socrúithe seachadta le haghaidh tráchtearraí fisiceacha, dá dtagraítear i mír 2(a), lena n-áirítear inter alia. a mhéid a úsáidtear suímh chun suímh a fhálú maidir le tráchtearraí nó conarthaí tráchtearraí agus a mhéid a shocraítear praghsanna i margaí atá cumhdaithe trí thagairtí a dhéanamh do phraghsanna na ndíorthach tráchtearraí;
 - (b) suíomh nó neamhchosaint a laghdú go hiomchuí a dhéantar trí dhíorthach a luaitear i mír (1)(b) den Airteagal sin;
 - (c) na cásanna a d'fhéadfadh riosca arbatráiste rialála a luaitear i mír 3(b) den Airteagal sin teacht chun cinn.

Airteagal 35

Cumhachtaí bainistíochta suímh ESMA

Scriosta

TEIDEAL VIII
SOLÁTHAR SEIRBHÍSÍ GAN BHRAINSE AG GNÓLACHTAÍ TRÍÚ TÍORTHA

Airteagal 36
Forálacha ginearálta

Scriosta

Airteagal 37
Cinneadh comhionannais

Scriosta

Airteagal 38
Clár

Scriosta

Airteagal 39
Clárúchán a tharraingt siar

Scriosta

TEIDEAL IX

GNÍOMHARTHA TARMLIGTHE AGUS GNÍOMHARTHA CUR CHUN FEIDHME

Caibidil 1

Gníomhartha Tarmligthe

Airteagal 40

Gníomhartha Tarmligthe

Tabharfar de chumhacht don Choimisiún gníomhartha tarmligthe a ghlacadh i gcomhréir le hAirteagal 41 maidir le hAirteagail 2(3), 12(2), 14(5), 14(6), 16(3), 18(2 31(8), 32(6) agus 35(10).

Airteagal 41

An tarmligeán a fheidhmiú

1. Is faoi réir na gcoinníollacha a leagtar síos san Airteagal seo a thugtar de chumhacht don Choimisiún gníomhartha tarmligthe a ghlacadh.
2. Tabharfar tarmligeán na cumhachta go ceann tréimhse éiginnte ama ón dáta dá dtagraítear in Airteagal 41 fomhír 1.
3. Féadfaidh Parlaimint na hEorpa nó an Chomhairle tarmligeán na cumhachta a chúlghairm tráth ar bith. I gcás cinnidh maidir le cúlghairm, cuirfear deireadh le tarmligeán na cumhachta atá sonraithe sa chinneadh sin. Gabhfaidh éifeacht leis ón lá tar éis fhoilsiú an chinnidh in Iris Oifigiúil an Aontais Eorpaigh, nó ar dháta níos déanaí a shonrófar ann. Ní dhéanfaidh sé difear do bhailíocht aon cheann de na gníomhartha tarmligthe atá i bhfeidhm cheana féin.

4. A luaithe agus a ghlacann sé gníomh tarmligthe, tabharfaidh an Coimisiún fógra ina thaobh sin do Pharlaimint na hEorpa agus don Chomhairle an tráth céanna.
5. Tiocfaidh gníomh tarmligthe i bhfeidhm ach amháin má chuir Parlaimint na hEorpa nó an Chomhairle ina choinne laistigh de thréimhse 2 mhí ó cuireadh Parlaimint na hEorpa nó an Chomhairle ar an eolas faoin ngníomh sin nó, sula dtéann an tréimhse sin in éag, má tá sé curtha in iúl ag Parlaimint na hEorpa agus ag an gComhairle araon nach gcuirfidh siad ina choinne. Cuirfear 2 mhí leis an tréimhse sin ar thionscnamh ó Pharlaimint na hEorpa nó ón gComhairle.

Caibidil 2

Gníomhartha cur chun feidhme

Airteagal 42

An nós imeachta coiste

1. D'fhonn gníomhartha cur chun feidhme a ghlacadh faoi Airteagal 24 agus Airteagal 26, beidh de chúnamh ag an gCoimisiún an Coiste um Urrúis Eorpacha a bunaíodh le Cinneadh 2001/528/CE¹. Coiste de réir bhrí Rialachán (AE) 182/2011² a bheidh sa Choiste sin.
2. I gcás ina ndéanfar tagairt don mhír seo, beidh feidhm ag Airteagal 5 de Rialachán (AE) Uimh. 182/2011, ag féachaint d'fhorálacha Airteagal 8 de.

¹ IO L 191, 13.7.2001, lch. 45.

² IO L 55, 28.2.2011, lch. 13.

TEIDEAL X

FORÁLACHA CRÍOCHNAITHEACHA

Airteagal 43

Tuarascálacha agus athbhreithniú

1. Roimh [2 bhliain] tar éis chur i bhfeidhm an MiFIR mar atá sonraithe in Airteagal 46, tar éis don Choimisiún dul i gcomhairle le ESMA, tiolacfaidh sé tuarascáil do Pharlaimint na hEorpa agus don Chomhairle maidir leis an tionchar atá ag na hoibleagáidí trédhearcachta a bunaíodh de bhun Airteagal 3 go hAirteagal 12 sa chleachtas, go háirithe maidir le tionchar agus éifeachtacht an sásra caidhpeáil méide atá mionsonraithe in Airteagal 4a, agus maidir leis an gcaoi a bhféadfadh aon sásra pionósaithe iomchuí maidir le sáruithe méide feidhmiú, agus maidir le cur i bhfeidhm na dtarscaoilte agus cé chomh hoiriúnach is atá siad fós d'oibleagáidí trédhearcachta a bunaíodh de bhun Airteagal 4(2) go hAirteagal 4(3) agus de bhun Airteagal 8(2) go hAirteagal 8(5).
- 1a Cuirfear san áireamh sa tuarascáil dá dtagraítear i mír 1 thuas tionchar úsáid an tarscaoilte faoi Airteagal 4 (1)(a) agus 4(1)(b)(i) ar margaí gnáthscaireanna Eorpacha, ag tagairt go háirithe do na nithe a leanas:
 - a. leibhéal agus treocht trádáil leabhar neamhthrédhearcach laistigh den Aontas Eorpach ó tugadh isteach [MiFIR];
 - b. tionchar ar na raonta difríochta trédhearcacha réamhthrádála;
 - c. tionchar ar leibhéal leachtachta ar leabhair ordaithe thrédhearcacha;
 - d. tionchar ar iomaíocht agus ar infheisteoirí laistigh den Aontas;
 - e. forbairtí ar leibhéal idirnáisiúnta agus idirphlé le tríú tíortha agus le heagraíochtaí idirnáisiúnta a chur san áireamh.

- 1b Má thagann an tuarascáil ar an tuairim go bhfuil úsáid an tarscaoilte faoi Airteagal 4(1)(a) agus 4(1)(b)(i) díobhálach don socrú praghsanna, déanfaidh an Coimisiún tograí, lena n-áirítear leasuithe ar an Rialachán seo, maidir le húsáid na dtarscaoiltí sin. Cuirfear san áireamh i dtograí den chineál sin measúnú tionchair na leasuithe molta agus cuspóirí an Rialacháin seo agus éifeachtaí ar shuaitheadh margaidh agus ar iomaíocht, agus na tionchair a d'fhéadfaidís a imirt ar infheisteoirí san Aontas.
2. Roimh [2 bhliain] tar éis chur i bhfeidhm an MiFIR mar atá sonraithe in Airteagal 46, tar éis don Choimisiún dul i gcomhairle le ESMA, tíolacfaidh sé tuarascáil don Chomhairle agus don Pharlaimint ar fheidhmiú Airteagal 2 agus Airteagal 3, lena n-áirítear an leor ábhar agus formáid na dtuairiscí idirbhirt a fuarthas agus a malartaíodh idir na húdaráis inniúla le gur féidir faireachán a dhéanamh, ar shlí cuimsitheach, ar ghníomhaíochtaí gnólachtaí infheistíochta i gcomhréir le hAirteagal 23(1). Féadfaidh an Coimisiún aon tograí ábhartha a dhéanamh, lena n-áirítear foráil a dhéanamh chun idirbhearta a thuairisciú do chóras arna ainmniú ag ESMA seachas d'údaráis inniúla, trínar féidir le húdaráis inniúla ábhartha rochtain a fháil ar an bhfaisnéis uile a thuairiscítear de bhun an Airteagail seo.
3. Roimh [2 bhliain] tar éis chur i bhfeidhm an MiFIR mar atá sonraithe in Airteagal 46, tar éis don Choimisiún dul i gcomhairle le ESMA, tíolacfaidh sé tuarascáil do Pharlaimint na hEorpa agus don Chomhairle ar an dul chun cinn atá déanta maidir le trádáil i ndíorthaigh chaighdeánaithe thar an gcuntar a bhogadh go dtí malartáin nó ardáin trádála leictreoná de bhun Airteagal 22 agus Airteagal 24.

4. (nua) Roimh [2 bhliain] tar éis chur i bhfeidhm an MiFIR mar atá sonraithe in Airteagal 46, tar éis don Choimisiún dul i gcomhairle le ESMA, tíolacfaidh sé tuarascáil do Pharlaimint na hEorpa agus don Chomhairle maidir leis an bhforbairt i bpraghsanna i ndáil le sonraí trédhearcachta réamhthrádála agus iarthrádála ó mhargaí rialáilte, ó MTFanna, ó OTFanna, ó CTPanna agus ó APAnna.
5. (nua) Roimh [2 bhliain] tar éis chur i bhfeidhm an MiFIR mar atá sonraithe in Airteagal 46, tar éis don Choimisiún dul i gcomhairle le ESMA, tíolacfaidh sé tuarascáil do Pharlaimint na hEorpa agus don Chomhairle ina ndéantar athbhreithniú ar na forálacha idir-inoibritheachta in Airteagal 29 agus in Airteagal 8 de Rialachán (AE) Uimh. 648/2012.
6. (nua) Roimh [2 bhliain] tar éis chur i bhfeidhm an MiFIR mar atá sonraithe in Airteagal 46, tar éis don Choimisiún dul i gcomhairle le ESMA, tíolacfaidh sé tuarascáil do Pharlaimint na hEorpa agus don Chomhairle maidir le feidhmiú Airteagail 28, 29, 30 agus Airteagal 7 agus Airteagal 8 de Rialachán (AE) Uimh. 648/2012.
- 6a. (nua) Roimh 2 bhliain tar éis chur i bhfeidhm an MiFIR mar atá sonraithe in Airteagal 46, tar éis don Choimisiún dul i gcomhairle le ESMA, tíolacfaidh sé tuarascáil do Pharlaimint na hEorpa agus don Chomhairle maidir le tionchar Airteagal 28 agus 29 den Rialachán seo ar chontrapháirtithe nuabhunaithe dá dtagraítear in Airteagal 28(4a) agus ar ionaid thrádála a bhfuil baint acu le contrapháirtithe lárnacha a bhfuil dlúthbhaint acu agus más ceart an socrú idirthréimhseach sainithe in Airteagal 28(4a) a shíneadh, agus measúnú a dhéanamh ar na buntáistí a d'fhéadfadh a bheith ann do thomhaltóirí chun iomaíocht agus an réimse rogha atá ar fáil do rannpháirtithe an mhargaidh a fheabhsú i gcoinne éifeacht dhíréireach fhéideartha na bhforálacha sin ar chontrapháirtithe níos nua agus na laincisí ar rannpháirtithe an mhargaidh áitiúil chun rochtain a fháil ar chontrapháirtithe domhanda agus ar dhea-fheidhmiú an mhargaidh. Faoi réir chonclúidí na tuarascála sin, féadfaidh an Coimisiún gníomh tarmligthe a ghlacadh i gcomhréir le hAirteagal 41 chun an idirthréimhse a shíneadh ar feadh trí bliana ar a mhéid i gcomhréir le hAirteagal 28(4a).

7. (nua) Roimh 5 bliana tar éis chur i bhfeidhm an MiFIR mar atá sonraithe in Airteagal 46, tar éis don Choimisiún dul i gcomhairle le ESMA, tiolacfaidh sé tuarascáil do Pharlaimint na hEorpa agus don Chomhairle maidir le an bhfuil an tairseach sainithe in Airteagal 29(4a)(nua) fós iomchuí agus ar cheart go mbeadh an sásra maidir leis rogha chun fanacht amuigh i gcás díorthaigh arna dtrádáil ar mhalartán fós ar fáil.
8. (nua) Faoi cheann 6 mhí roimh an dáta a gcuirfear an Rialachán seo i bhfeidh mar atá sonraithe in Airteagal 46, tiolacfaidh an Coimisiún tuarascáil, bunaithe ar mheasúnú riosca arna dhéanamh ag ESMA i gcomhair le ESRB, don Chomhairle agus don Pharlaimint lena measfar an gá chun díorthaigh arna dtrádáil ar mhalartán a eisiamh go sealadach ó raon feidhme Airteagal 28 agus 29. Cuirfear san áireamh sa tuarascáil sin na rioscaí, más ann dóibh, a éiríonn ó fhorálacha rochtana oscailte maidir le díorthaigh arna dtrádáil ar mhalartán don chobhsaíocht d'fheidhmiú rianúil margaí airgeadais. Faoi réir chonclúidí na tuarascála sin, féadfaidh an Coimisiún gníomh tarmhligthe a ghlacadh i gcomhréir le hAirteagal 41 chun díorthaigh arna dtrádáil ar mhalartán a eisiamh go sealadach ó raon feidhme Airteagal 28 agus 29 ar feadh suas go trí bliana ó chur i bhfeidhm an Rialacháin seo.

Airteagal 44

EMIR a leasú

Cuirfear an fhomhír seo a leanas le hAirteagal 67(2) de Rialachán (AE) Uimh 648/2012:
"Tarchuirfidh stór trádála na sonraí sin chuig údaráis inniúla i gcomhréir leis na ceanglais faoi Airteagal 23 de Rialachán [MiFIR]."

Airteagal 45
Foráil idirthréimhseach

Scriosta

Airteagal 46
Teacht i bhfeidhm agus cur i bhfeidhm

Tiocfaidh an Rialachán seo i bhfeidhm an lá tar éis lá a fhoilsithe in Iris Oifigiúil an Aontais Eorpaigh.

Beidh feidhm ag an Rialachán seo dhá mhí is triocha tar éis don Rialachán seo teacht i bhfeidhm ar choinníoll go nglacfaidh an Coimisiún agus na Ballstáit na gníomhartha tarmligthe dá dtagraítear sa Rialachán seo, más gá sin, seachas na cinn a leanas:

- a) Airteagail 2(3), 4(3), 4a(7), 6(2), 8(5), 10(4), 11(2), 12(2), 13(7), 14(5), 14(6), 16(3), 18(2), 18(3), 19(3), 20(4), 20b(3), 20c(3), 22(3), 23(8), 23a(2) 24(5), 26, 26a, 28(7), 29(6), 30(3), 31, 32 agus 33, a mbeidh feidhm acu díreach tar éis don Rialachán seo teacht i bhfeidhm.

Beidh an Rialachán seo ceangailteach go huile agus go hiomlán agus infheidhme go díreach i ngach Ballstát.

Arna dhéanamh sa Bhruiséil,

Thar ceann Pharlaimint na hEorpa
An tUachtarán

Thar ceann na Comhairle
An tUachtarán