Informations de base

2021/0384(COD)

COD - Procédure législative ordinaire (ex-procedure codécision) Directive

Amendements à la directive sur les marchés d'instruments financiers (MiFID 2)

Modification Directive 2014/65 2011/0298(COD)

Subject

2.50.03 Marchés financiers, bourse, OPCVM, investissements, valeurs mobilières

2.50.08 Services financiers, information financière et contrôle des comptes

2.50.10 Surveillance financière

Priorités législatives

Déclaration commune 2021 Déclaration commune 2022 Déclaration commune 2023-24 Procédure terminée

Acteurs principaux

| _ | | , |
|-----|--------|----------|
| Par | lement | européen |
| | | |

| Commission au fond | Rapporteur(e) | Date de nomination |
|---|-------------------------------|--------------------|
| ECON Affaires économiques et monétaires | HÜBNER Danuta Maria (EPP) | 02/12/2021 |
| | Rapporteur(e) fictif/fictive | |
| | HEINÄLUOMA Eero (S&D) | |
| | BEER Nicola (Renew) | |
| | DELLI Karima (Greens /EFA) | |
| | VAN OVERTVELDT Johan (ECR) | |
| | BECK Gunnar (ID) | |
| | GUSMÃO José (The Left) | |

Conseil de l'Union européenne

Commission européenne

| DG de la Commission | Commissaire |
|---|--------------------|
| Stabilité financière, services financiers et union des marchés des capitaux | MCGUINNESS Mairead |

Banque centrale européenne

| Date | Evénement | Référence | Résumé |
|------------|--|---|--------|
| 25/11/2021 | Publication de la proposition législative | COM(2021)0726 | Résumé |
| 27/01/2022 | Annonce en plénière de la saisine de la commission, 1ère lecture | | |
| 01/03/2023 | Vote en commission,1ère lecture | | |
| 01/03/2023 | Décision de la commission parlementaire d'ouvrir des négociations interinstitutionnelles à travers d'un rapport adopté en commission | | |
| 02/03/2023 | Dépôt du rapport de la commission, 1ère lecture | A9-0039/2023 | Résumé |
| 13/03/2023 | Décision de la commission parlementaire d'engager des négociations interinstitutionnelles annoncée en plénière (Article 71) | | |
| 15/03/2023 | Décision de la commission parlementaire d'engager des négociations interinstitutionnelles confirmée par la plénière (Article 71) | | |
| 24/10/2023 | Approbation en commission du texte adopté en négociations interinstitutionnelles de la 1ère lecture | PE754.881 GEDA/A/(2023)006074 PE754.922 | |
| 15/01/2024 | Débat en plénière | <u></u> | |
| 16/01/2024 | Décision du Parlement, 1ère lecture | T9-0003/2024 | Résumé |
| 16/01/2024 | Résultat du vote au parlement | E | |
| 20/02/2024 | Adoption de l'acte par le Conseil après la 1ère lecture du Parlement | | |
| 28/02/2024 | Signature de l'acte final | | |
| 08/03/2024 | Publication de l'acte final au Journal officiel | | |

| Informations techniques | | |
|--|---|--|
| Référence de la procédure 2021/0384(COD) | | |
| Type de procédure | COD - Procédure législative ordinaire (ex-procedure codécision) | |
| Sous-type de procédure | Note thématique | |
| Instrument législatif | Directive | |
| Modifications et abrogations | Modification Directive 2014/65 2011/0298(COD) | |
| Base juridique | Traité sur le fonctionnement de l'UE TFEU 053-p1 | |
| Autre base juridique | Règlement du Parlement EP 165 | |
| Consultation obligatoire d'autres institutions | Banque centrale européenne | |
| État de la procédure | Procédure terminée | |
| Dossier de la commission | ECON/9/07806 | |

| Portail de documentation | | | | |
|--------------------------|------------|-----------|------|--------|
| Parlement Européen | | | | |
| Type de document | Commission | Référence | Date | Résumé |

| Projet de rapport de la commission | PE735.505 | 19/07/2022 | |
|--|--------------|------------|--------|
| Amendements déposés en commission | PE737.327 | 20/10/2022 | |
| Rapport déposé de la commission, 1ère lecture/lecture unique | A9-0039/2023 | 02/03/2023 | Résumé |
| Texte convenu lors de négociations interinstitutionnelles | PE754.881 | 19/10/2023 | |
| Lettre de la commission parlementaire confirmant l' accord interinstitutionnel | PE754.922 | 19/10/2023 | |
| Texte adopté du Parlement, 1ère lecture/lecture unique | T9-0003/2024 | 16/01/2024 | Résumé |

Conseil de l'Union

| Type de document | Référence | Date | Résumé |
|--|---------------------|------------|--------|
| Lettre de la Coreper confirmant l'accord interinstitutionnel | GEDA/A/(2023)006074 | 18/10/2023 | |
| Projet d'acte final | 00062/2023/LEX | 28/02/2024 | |

Commission Européenne

| Type de document | Référence | Date | Résumé |
|---|---------------|------------|--------|
| Document de base législatif | COM(2021)0726 | 25/11/2021 | Résumé |
| Document annexé à la procédure | SWD(2021)0346 | 25/11/2021 | |
| Document annexé à la procédure | SWD(2021)0347 | 25/11/2021 | |
| Réaction de la Commission sur le texte adopté en plénière | SP(2024)81 | 15/04/2024 | |

| Informations complémentaires | | |
|------------------------------|----------|------------|
| Source | Document | Date |
| Service de recherche du PE | Briefing | 27/06/2022 |
| | | |

Réunions avec des représentant(e)s d'intérêts, publiées conformément au règlement intérieur

Rapporteur(e)s, rapporteur(e)s fictifs/fictives et président(e)s des commissions

| Transparence | | | | |
|-----------------|------------------------------|------------|------------|---|
| Nom | Rôle | Commission | Date | Représentant(e)s d'intérêts |
| GUSMÃO José | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 13/02/2023 | Better Finance |
| BEER Nicola | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 08/02/2023 | Federation of European Securities Exchanges |
| HEINÄLUOMA Eero | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 08/02/2023 | The Lux banking association |
| | | | | |

| BEER Nicola | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 07/02/2023 | Euronext |
|----------------------|------------------------------|------|------------|--|
| HEINÄLUOMA Eero | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 25/01/2023 | Citadel LLC |
| VAN OVERTVELDT Johan | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 24/01/2023 | Euronext |
| HEINÄLUOMA Eero | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 12/01/2023 | Dutch permanent representation |
| HEINÄLUOMA Eero | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 11/01/2023 | NASDAQ |
| BEER Nicola | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 09/12/2022 | Commerzbank AG Plus Ultra GmbH H&N Energien GmbH Vitronic Aqseptence GmbH STORK Umweltdienste GmbH |
| HEINÄLUOMA Eero | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 08/12/2022 | ESMA |
| GUSMÃO José | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 18/11/2022 | FESE and co-chair of EACH |
| BEER Nicola | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 16/11/2022 | Deutsche Bausparkassen |
| BEER Nicola | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 26/10/2022 | Bundesverbandes Öffentlicher Banken |
| HEINÄLUOMA Eero | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 13/10/2022 | Associated Motor Finance |
| HEINÄLUOMA Eero | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 05/10/2022 | Euronext |
| HEINÄLUOMA Eero | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 27/09/2022 | Dutch ministry of finance |
| BEER Nicola | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 06/09/2022 | Deutscher Sparkassen-und Giroverband |
| HEINÄLUOMA Eero | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 05/09/2022 | UK Permanent representative |
| HEINÄLUOMA Eero | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 30/08/2022 | ESMA |
| VAN OVERTVELDT Johan | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 29/08/2022 | Euronext |
| HÜBNER Danuta Maria | Rapporteur(e) | ECON | 14/07/2022 | European Federation of Investors and Financial Services Users |
| BEER Nicola | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 13/07/2022 | Börse Stuttgart |
| BEER Nicola | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 11/07/2022 | Natango Invest GmbH |
| HÜBNER Danuta Maria | Rapporteur(e) | ECON | 06/07/2022 | American Chamber of Commerce to the European Union |
| BEER Nicola | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 29/06/2022 | Deutscher Sparkassen- und Giroverband |
| HÜBNER Danuta Maria | Rapporteur(e) | ECON | 15/06/2022 | Permanent Representation of Sweden to the EU |
| VAN OVERTVELDT Johan | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 09/06/2022 | FESE |
| VAN OVERTVELDT Johan | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 08/06/2022 | AFME |
| BEER Nicola | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 31/05/2022 | Smartbroker AG |
| BEER Nicola | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 30/05/2022 | Gass Capital Markets GmbH |
| HÜBNER Danuta Maria | Rapporteur(e) | ECON | 10/05/2022 | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. |
| HEINÄLUOMA Eero | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 10/05/2022 | Deutche Borse |

| BEER Nicola | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 06/05/2022 | Deutsche Vermögensberatung AG |
|---------------------|------------------------------|------|------------|--|
| BEER Nicola | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 06/05/2022 | Morgan Stanley |
| BEER Nicola | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 28/04/2022 | Deutsche Börse AG |
| HÜBNER Danuta Maria | Rapporteur(e) | ECON | 27/04/2022 | European Economic and Social Committee |
| BEER Nicola | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 27/04/2022 | Deutscher Sparkassen- und Giroverband |
| HÜBNER Danuta Maria | Rapporteur(e) | ECON | 05/04/2022 | ICI Global |
| HEINÄLUOMA Eero | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 01/04/2022 | JP Morgan |
| BEER Nicola | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 30/03/2022 | Nasdaq |
| HEINÄLUOMA Eero | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 24/03/2022 | Nordic Securities Association |
| BEER Nicola | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 23/03/2022 | Cboe Europe |
| BEER Nicola | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 23/03/2022 | Deutsche Kreditwirtschaft |
| HEINÄLUOMA Eero | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 23/03/2022 | Tradeweb Europe Limited |
| HEINÄLUOMA Eero | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 18/03/2022 | Scalable Capital |
| BEER Nicola | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 17/03/2022 | Trade Republic |
| BEER Nicola | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 16/03/2022 | Commerzbank AG |
| BEER Nicola | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 16/03/2022 | BVI |
| HÜBNER Danuta Maria | Rapporteur(e) | ECON | 15/03/2022 | European Association of Corporate Treasurers |
| HÜBNER Danuta Maria | Rapporteur(e) | ECON | 15/03/2022 | Jane Street Group |
| HÜBNER Danuta Maria | Rapporteur(e) | ECON | 14/03/2022 | NASDAQ |
| BEER Nicola | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 11/03/2022 | Deutsche Bank |
| HÜBNER Danuta Maria | Rapporteur(e) | ECON | 09/03/2022 | Allianz SE |
| HÜBNER Danuta Maria | Rapporteur(e) | ECON | 09/03/2022 | Vanguard Asset Management Limited |
| HÜBNER Danuta Maria | Rapporteur(e) | ECON | 09/03/2022 | Invesco Management SA |
| HÜBNER Danuta Maria | Rapporteur(e) | ECON | 09/03/2022 | Schroders Investment Management (Europe) SA |
| HÜBNER Danuta Maria | Rapporteur(e) | ECON | 09/03/2022 | Fidelity International |
| HÜBNER Danuta Maria | Rapporteur(e) | ECON | 09/03/2022 | BlackRock |
| HÜBNER Danuta Maria | Rapporteur(e) | ECON | 09/03/2022 | Fleishman-Hillard |
| HÜBNER Danuta Maria | Rapporteur(e) | ECON | 09/03/2022 | Euronext |
| HÜBNER Danuta Maria | Rapporteur(e) | ECON | 07/03/2022 | International Capital Market Association |
| HEINÄLUOMA Eero | Rapporteur(e) fictif/fictive | ECON | 03/03/2022 | Black rock |
| HÜBNER Danuta Maria | Rapporteur(e) | ECON | 03/03/2022 | Die Deutsche Kreditwirtschaft |
| | | | | |

| HÜBNER Danuta Maria | Rapporteur(e) | ECON | 02/03/2022 | Trade Republic Bank GmbH | |
|---------------------|---------------|------|------------|--|--|
| HÜBNER Danuta Maria | Rapporteur(e) | ECON | 02/03/2022 | Deutsche Börse Group | |
| HÜBNER Danuta Maria | Rapporteur(e) | ECON | 02/03/2022 | Association française des marchés financiers (AMAFI) | |
| HÜBNER Danuta Maria | Rapporteur(e) | ECON | 01/03/2022 | Optiver | |
| HÜBNER Danuta Maria | Rapporteur(e) | ECON | 28/02/2022 | Polish Ministry of Finance | |
| HÜBNER Danuta Maria | Rapporteur(e) | ECON | 24/02/2022 | BVI (German Fund Industry) | |
| HÜBNER Danuta Maria | Rapporteur(e) | ECON | 23/02/2022 | Scalable Capital | |
| HÜBNER Danuta Maria | Rapporteur(e) | ECON | 22/02/2022 | Federation of European Securities Exchanges (FESE) | |
| HÜBNER Danuta Maria | Rapporteur(e) | ECON | 22/02/2022 | International Swaps and Derivatives Association (ISDA) | |
| HÜBNER Danuta Maria | Rapporteur(e) | ECON | 21/02/2022 | European Fund and Asset Management Association (EFAMA) | |
| HÜBNER Danuta Maria | Rapporteur(e) | ECON | 21/02/2022 | JP Morgan | |
| HÜBNER Danuta Maria | Rapporteur(e) | ECON | 21/02/2022 | Blackrock | |
| HÜBNER Danuta Maria | Rapporteur(e) | ECON | 18/02/2022 | DDV (German Association of Structured Securities) | |
| HÜBNER Danuta Maria | Rapporteur(e) | ECON | 18/02/2022 | Nordic Securities Association (NSA) | |
| HÜBNER Danuta Maria | Rapporteur(e) | ECON | 17/02/2022 | EURONEXT | |
| HÜBNER Danuta Maria | Rapporteur(e) | ECON | 15/02/2022 | Association for Financial Markets in Europe (AFME) | |
| HÜBNER Danuta Maria | Rapporteur(e) | ECON | 11/02/2022 | European Fund and Asset Management Association (EFAMA) European Forum of Securities Associations (EFSA) | |
| HÜBNER Danuta Maria | Rapporteur(e) | ECON | 27/01/2022 | CBOE | |
| HÜBNER Danuta Maria | Rapporteur(e) | ECON | 25/01/2022 | Commerzbank | |
| HÜBNER Danuta Maria | Rapporteur(e) | ECON | 16/01/2022 | ISDA | |
| HÜBNER Danuta Maria | Rapporteur(e) | ECON | 14/01/2022 | Citadel | |

Autres membres

| Transparence | | | |
|-----------------|------------|--|--|
| Nom | Date | Représentant(e)s d'intérêts | |
| FERNÁNDEZ Jonás | 03/03/2023 | Inverco | |
| DE LANGE Esther | 20/02/2023 | Europex - Association of European Energy Exchanges | |
| LALUCQ Aurore | 16/02/2023 | Europex - Association of European Energy Exchanges | |
| LALUCQ Aurore | 09/02/2023 | Euronext | |
| DE LANGE Esther | 02/02/2023 | Intercontinental Exchange, Inc. | |
| LALUCQ Aurore | 24/01/2023 | Stéphane Boujnah (Euronext) | |
| BOYER Gilles | 13/12/2022 | FTI Consulting Belgium | |
| BOYER Gilles | 09/12/2022 | Gide Loyrette Nouel | |

| LALUCQ Aurore | 08/12/2022 | Delphine d'Amarzi (Euronext) |
|-----------------|------------|--|
| BOYER Gilles | 11/10/2022 | Trade Republic Bank GmbH |
| BOYER Gilles | 09/09/2022 | Association Française des Marchés Financiers |
| ANDRESEN Rasmus | 16/02/2022 | Trade Republic Bank GmbH (Trade Republic) Identification number: 068521543634-79 |

| Acte final | | |
|---|--|--|
| Directive 2024/0790 JO OJ L 08.03.2024 | | |

Amendements à la directive sur les marchés d'instruments financiers (MiFID 2)

2021/0384(COD) - 25/11/2021 - Document de base législatif

OBJECTIF : réviser la directive sur les marchés d'instruments financiers (MiFID II) en vue d'assurer une plus grande transparence sur les marchés des capitaux.

ACTE PROPOSÉ : Directive du Parlement européen et du Conseil

RÔLE DU PARLEMENT EUROPÉEN : le Parlement européen décide conformément à la procédure législative ordinaire et sur un pied d'égalité avec le Conseil.

CONTEXTE: le cadre règlementaire MiFID/MiFIR régit la participation aux marchés de capitaux européens. Le cadre se compose d'une directive (directive 2014/65/UE, MiFID II) et d'un règlement (règlement (UE) n° 600/2014, MiFIR).

En 2007, MiFID I a introduit la concurrence sur le marché de la négociation des actions. Les itérations ultérieures de la MIFID ont étendu la concurrence à la négociation de catégories d'actifs autres que les actions, comme les obligations et les produits dérivés. En conséquence, lorsqu'un courtier ou un investisseur souhaite exécuter un ordre d'achat ou de vente d'un actif, il peut choisir entre différents lieux de négociation, tels que les marchés réglementés, les systèmes multilatéraux de négociation et les internalisateurs systématiques (IS).

Aujourd'hui, les instruments financiers, tels que les actions et les obligations, sont négociés dans l'UE sur environ 500 plateformes d'exécution (toutes catégories d'actifs confondues). Toutes ces plateformes de négociation doivent publier des informations distinctes sur chaque transaction, comme le volume, l'heure et le prix de la transaction. Cela rend les informations très fragmentées et seuls quelques grands acteurs sont en mesure d'avoir une vue d'ensemble du marché.

En ce qui concerne la consolidation des données, la révision proposée introduit le concept de «système consolidé de publication», c'est-à-dire une base de données centralisée qui permettra à tous les investisseurs, grands et petits (gestionnaires d'actifs, fonds de pension, petits investisseurs), ainsi qu'aux intermédiaires financiers, tels que les courtiers, d'accéder facilement à des données de marché consolidées. L'idée d'un fournisseur de système consolidé de publication est que les bourses et les systèmes de négociation alternatifs envoient des flux de données en temps réel à un fournisseur accrédité. Ce dernier mettrait à la disposition du public exactement les mêmes informations, à un coût dit raisonnable, en utilisant des balises et des formats de données identiques.

La proposition s'inscrit dans un train de mesures pour l'Union des marchés de capitaux (UMC) qui comprend également :

- une proposition législative visant à réviser le règlement concernant les marchés d'instruments financiers (MiFIR);
- une proposition législative visant à établir un point d'accès unique européen (ESAP);
- une proposition législative visant à réviser le règlement relatif aux fonds européens d'investissement à long terme (ELTIF);
- une proposition législative visant à réviser la directive sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs.

CONTENU : la présente proposition vise à **modifier la directive sur les marchés d'instruments financiers** (MiFID). Elle accompagne la proposition de modification du règlement MiFIR. Elle se limite d'une part à la suppression de certaines dispositions de MiFID II qui deviendront superflues du fait des modifications apportées à au règlement MiFIR, et d'autre part à la création d'obligations légales pour les États membres d'organiser la surveillance des règles nouvellement énoncées dans MiFIR.

Plus précisément, la proposition :

- supprime ou remplace les dispositions de MiFID II qui deviendront superflues du fait des modifications proposées à MiFIR dans le paquet de mesures pour l'UMC;

- supprime l'obligation d'agrément pour les personnes négociant pour compte propre sur une plate-forme de négociation par accès électronique direct dans la mesure où elles ne fournissent ou n'exécutent pas d'autres services d'investissement;
- exige des États membres qu'ils obligent les entreprises d'investissement et les opérateurs de marché exploitant un système de négociation multilatéral ou un système de négociation organisé à prendre des dispositions pour s'assurer qu'ils respectent les normes de qualité des données désormais prévues par le règlement MiFIR révisé;
- exige des États membres qu'ils obligent les marchés réglementés à prendre des dispositions pour garantir le respect des normes de qualité des données désormais adoptées dans le cadre de la révision de MiFIR;
- exige des États membres qu'ils prévoient également des sanctions en cas d'infraction à certaines nouvelles dispositions de MiFIR relatives au mécanisme de plafonnement du nombre d'actions que les participants au marché peuvent négocier, à l'obligation pour les contributeurs en données de communiquer leurs données au fournisseur de système consolidé de publication, à la qualité des données communiquées au fournisseur de systèmes consolidés de publication ainsi qu'aux paiements pour flux d'ordres.

Amendements à la directive sur les marchés d'instruments financiers (MiFID 2)

2021/0384(COD) - 16/01/2024 - Texte adopté du Parlement, 1ère lecture/lecture unique

Le Parlement européen a adopté par 521 voix pour, 19 contre et 57 abstentions, une résolution législative sur la proposition de directive du Parlement européen et du Conseil modifiant la directive 2014/65/UE concernant les marchés d'instruments financiers (MiFIDII).

La directive proposée vise à améliorer la transparence sur les marchés d'instruments financiers et à renforcer la compétitivité internationale des marchés des capitaux de l'Union.

La position du Parlement européen arrêtée en première lecture dans le cadre de la procédure législative ordinaire modifie la proposition comme suit:

Internalisateur systématique

La directive modifiée introduit la définition d'«internalisateur systématique», à savoir une entreprise d'investissement qui, de façon organisée, fréquente et systématique, négocie pour compte propre des actions et instruments assimilés en exécutant les ordres des clients en dehors d'un marché réglementé, d'un système multilatéral de négociation (MTF) ou d'un système organisé de négociation (OTF) sans opérer de système multilatéral, ou qui opte pour le statut d'internalisateur systématique.

En tenant compte du fait que le règlement (UE) nº 600/2014 (MiFIR) est modifié en vue d'exempter les internalisateurs systématiques des obligations de transparence pré-négociation pour les instruments autres que des actions ou instruments assimilés, il conviendra de procéder à une évaluation qualitative des internalisateurs systématiques uniquement pour les actions et instruments assimilés.

Obligation d'exécuter les ordres aux conditions les plus favorables pour le client

Le texte amendé précise qu'en ce qui concerne les instruments financiers qui sont soumis aux obligations de négociation prévues au règlement (UE) nº 600/2014, les États membres doivent exiger qu'à la suite de l'exécution d'un ordre pour le compte d'un client, une entreprise d'investissement communique au client le lieu où l'ordre a été exécuté.

En outre, les États membres devront exiger des entreprises d'investissement qui exécutent des ordres de clients qu'elles surveillent l'efficacité de leurs dispositions et de leur politique en matière d'exécution des ordres dans le but d'en déceler les lacunes et, le cas échéant, d'y remédier. En particulier, les États membres devront exiger de ces entreprises d'investissement qu'elles évaluent régulièrement si les lieux d'exécution prévus dans leur politique d'exécution des ordres permettent d'obtenir le meilleur résultat possible pour le client ou si elles doivent procéder à des modifications de leurs dispositions en matière d'exécution.

Les États membres devront exiger des entreprises d'investissement qu'elles notifient aux clients avec lesquels elles ont une relation suivie toute modification importante de leurs dispositions ou de leur politique en matière d'exécution des ordres.

L'AEMF devra élaborer des projets de normes techniques de réglementation pour préciser les critères à prendre en considération afin de déterminer et d'évaluer l'efficacité de la politique d'exécution des ordres.

Exigences organisationnelles

Les États membres devront exiger des marchés réglementés qu'ils aient au moins trois membres ou utilisateurs significativement actifs, chacun d'eux ayant la possibilité d'interagir avec tous les autres en matière de formation des prix.

Résilience des systèmes

Les États membres devront exiger d'un marché réglementé :

- qu'il soit en mesure de suspendre ou de limiter la négociation dans les situations d'urgence ou en cas de fluctuation importante des prix d'un instrument financier sur ce marché ou sur un marché lié sur une courte période et, dans des cas exceptionnels, d'annuler, de modifier ou de corriger une transaction;

- qu'il veille à ce que les paramètres de suspension ou de limitation de la négociation soient judicieusement calibrés de façon à tenir compte de la liquidité des différentes catégories et souscatégories d'actifs, de la nature du modèle de marché et des catégories d'utilisateurs, et soient suffisants pour éviter des dysfonctionnements importants dans le bon fonctionnement de la négociation;
- qu'il rende publiques sur son site internet des informations sur les situations qui ont conduit à la suspension ou à la limitation de la négociation et sur les principes présidant à la définition des principaux paramètres techniques utilisés à cette fin.

Lorsqu'un marché réglementé ne suspend pas ou ne limite pas la négociation, en dépit du fait qu'une fluctuation importante des prix d'un instrument financier a créé des conditions de négociation de nature à perturber le bon ordre d'un ou de plusieurs marchés, les autorités compétentes devront être à même de prendre les mesures appropriées pour rétablir le fonctionnement normal des marchés, y compris en utilisant les pouvoirs de surveillance.

Limites de position et contrôle en matière de gestion des positions sur instruments dérivés sur matières premières et instruments dérivés sur quotas d' émission

Les États membres devront veiller à ce qu'une entreprise d'investissement ou un opérateur de marché exploitant une plate-forme de négociation qui négocie des instruments dérivés sur matières premières ou des instruments dérivés sur quotas d'émission applique des contrôles en matière de gestion des positions comprenant, pour la plate-forme de négociation, le pouvoir d'obtenir des personnes des informations sur le volume et la finalité d' une position ou d'une exposition qu'elles ont prise, sur les bénéficiaires effectifs ou sous-jacents, sur tout arrangement relatif à une action de concert et sur tout actif ou passif connexe sur le marché sous-jacent.

Rapports sur les positions par catégorie de détenteurs de positions

Une entreprise d'investissement ou un opérateur de marché exploitant une plate-forme de négociation qui négocie des instruments dérivés sur matières premières ou des instruments dérivés sur quotas d'émission devra rendre publics, pour ce qui est des plates-formes de négociation sur lesquelles sont négociés des contrats d'option, deux rapports hebdomadaires (un rapport hebdomadaire pour ce qui est des plates-formes de négociation sur lesquelles des contrats d'option ne sont pas négociés).

Les entreprises d'investissement qui négocient des instruments dérivés sur matières premières ou des instruments dérivés sur quotas d'émission en dehors d'une plate-forme de négociation devront fournir, au moins une fois par jour, à l'autorité compétente centrale, une ventilation complète des positions qu'elles ont prises sur des contrats de gré à gré économiquement équivalents, ainsi que de celles de leurs clients, et des clients de ces clients, jusqu'au client final.

La Commission, après consultation de l'AEMF, de l'ABE et de l'ACER, devra communiquer au Parlement européen et au Conseil des rapports contenant une évaluation exhaustive des marchés des instruments dérivés sur matières premières, des marchés des quotas d'émission et des marchés des instruments dérivés sur quotas d'émission.

Amendements à la directive sur les marchés d'instruments financiers (MiFID 2)

2021/0384(COD) - 02/03/2023 - Rapport déposé de la commission, 1ère lecture/lecture unique

La commission des affaires économiques et monétaires a adopté le rapport de Danuta Maria HÜBNER (PPE, PL) sur la proposition de directive du Parlement européen et du Conseil modifiant la directive 2014/65/UE concernant les marchés d'instruments financiers.

La commission compétente recommande que la position du Parlement européen adoptée en première lecture dans le cadre de la procédure législative ordinaire modifie la proposition comme suit :

Internalisateur systématique

La directive 2014/65/UE prévoit qu'une entreprise d'investissement n'est considérée comme un internalisateur systématique que lorsqu'elle est réputée exercer ses activités de manière organisée, fréquente, systématique et substantielle ou lorsqu'elle choisit d'adhérer au régime de l'internalisation systématique.

Les critères quantitatifs, liés au rôle des internalisateurs systématiques en matière de déclaration des transactions, ont entraîné une augmentation significative du nombre d'internalisateurs systématiques dans l'Union et de la charge réglementaire pesant à la fois sur l'AEMF, qui est tenue d'évaluer les critères quantitatifs applicables aux entreprises d'investissement qualifiées d'internalisateurs systématiques, et sur les entreprises d'investissement elles-mêmes. En particulier, la charge réglementaire touche de manière disproportionnée les petites entreprises d'investissement, qui bénéficieraient d' un régime plus léger et plus souple.

Le régime d'internalisation systématique aux devrait donc être limité aux entreprises d'investissement qui satisfont aux critères qualitatifs ou aux entreprises d'investissement qui choisissent d'adhérer au régime de l'internalisation systématique.

Clarification de « l'exécution au mieux »

La directive 2014/65/UE contient un article sur l'obligation d'exécuter les ordres aux conditions les plus favorables pour le client («exécution au mieux»). Toutefois, les interprétations différentes de cet article par les autorités nationales compétentes ont conduit à une application très divergente des exigences d'exécution au mieux et de la surveillance des pratiques de marché. Par conséquent, le rapport propose de clarifier les exigences d'exécution au mieux pour les clients professionnels. L'AEMF devrait élaborer des projets de normes techniques réglementaires sur les critères à prendre en compte pour définir et évaluer la politique d'exécution des ordres.

Volatilité du marché

La directive 2014/65/UE contient des règles qui obligent les plateformes de négociation à mettre en œuvre des mécanismes destinés à limiter la volatilité excessive des marchés, notamment les arrêts de négociation et les colliers de prix. Cependant, les circonstances extrêmes que les marchés dérivés de l'énergie et des matières premières ont connues tout au long de la crise énergétique de 2022 ont conduit à un très faible nombre d'activations de ces mécanismes et ont montré qu'il y a un manque de transparence quant à l'activation de ces mécanismes par les plates-formes de négociation concernées dans l'Union.

Le rapport appelle à plus d'informations et de transparence sur les circonstances qui conduisent à l'arrêt de la négociation et sur les grands principes d'établissement des paramètres techniques liés à l'activation de ces mécanismes. En outre, l'AEMF devrait examiner dans quelle mesure le niveau de discrétion laissé aux plates-formes de négociation en ce qui concerne l'activation de ces mécanismes devrait être réduit.

En outre, les autorités nationales compétentes devraient surveiller attentivement l'utilisation de ces mécanismes par les plates-formes de négociation et faire usage de leurs pouvoirs de surveillance le cas échéant.

Marchés d'instruments dérivés sur matières premières

L'AEMF devrait tenir compte du fait que les marchés d'instruments dérivés sur matières premières jouent un rôle important en veillant à ce que les acteurs du marché puissent gérer correctement les risques liés aux investissements nécessaires à la transition énergétique. Le rapport souligne l'importance de fixer les bons paramètres pour garantir que l'Union dispose de marchés d'instruments dérivés liquides sur matières premières compétitifs qui garantissent l'autonomie stratégique de l'Union, tout en prévenant les abus de marché et en soutenant des conditions ordonnées en matière de prix et de règlement.