

# MAR under revision

*Bliv opdateret på processen med den aktuelle revision af markedsmisbrugsforordningen (MAR), som begyndte i starten af 2019, og som forventes at strække sig langt ind i 2020.*

---

Arbejdet med revision af MAR begyndte i første kvartal af 2019. Det endelige produkt, som er en rapport om gennemførelsen af MAR med forslag til ændringer, er dog fortsat ikke blevet forelagt for Europa-Parlamentet og Rådet. Dette til trods for, at artikel 38 i MAR, som danner grundlag for revisionen, foreskriver, at rapporten skulle forelægges senest den 3. juli 2019.

## Processen indtil nu

I marts 2019 gav Europa Kommissionen ESMA et officielt mandat til at udarbejde technical advice på en række nærmere bestemte områder i MAR. Allerede forud for mandatets tildeling var revision af MAR på dagsordenen hos den relevante arbejdsgruppe under ESMA, der behandler problemstillinger indenfor markedsmisbrug. Arbejdsgruppen havde udvalgt en række MAR-relaterede områder, som kunne tages op til revision i lyset af de erfaringer, der løbende er blevet samlet, efter MAR trådte i kraft den 3. juli 2016.

Europa Kommissionens mandat bygger på denne bruttoliste fra ESMA og indeholder både en række obligatoriske emner, som er forudsat i artikel 38 i MAR, og ikkeobligatoriske emner, som ikke fremgår af revisionsbestemmelsen i MAR.

ESMA foretog på baggrund af mandatet i første og andet kvartal 2019 en analyse af de områder og problemstillinger, som er indeholdt i Europa Kommissionens mandat. Resultatet blev et konsultationspapir med i alt 71 spørgsmål om områder fra definitionen af intern viden og anvendelsesområdet af markedsundersøgelser til brugbarheden af insiderlister. Konsultationspapiret med hovedfokus på problemstillinger på level 1 blev sendt i høring i oktober 2019. I konsultationsperioden blev der gennemført en åben høring i form af et fysisk møde hos ESMA, hvor revisionsemnerne blev diskuteret i plenum.

Konsultationspapiret kan tilgås her: [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/mar\\_review\\_-\\_cp.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/mar_review_-_cp.pdf)

## Det videre arbejde

På baggrund af de indkomne svar arbejder ESMA aktuelt på en endelig rapport til Kommissionen med anbefalinger til justeringer af og forslag til yderligere fortolkningsbidrag til MAR-regimet.

Rapporten forventes i øjeblikket at blive færdiggjort og sendt til Europa Kommissionen i løbet af tredje kvartal 2020. Udbrud af COVID-19 har allerede bidraget til en betydelig forsinkelse i revisionsarbejdet, som tidligere forventedes færdiggjort i første kvartal 2020. Videre udvikling af COVID-19-situationen kan medføre yderligere forsinkelser.