



**COUNCIL OF
THE EUROPEAN UNION**

Brussels, 3 October 2012

**Interinstitutional File:
2011/0297 (COD)**

14126/12

**DROIPEN 126
EF 207
ECOFIN 795
CODEC 2208**

NOTE

from: Commission
dated: 7 September 2012

No. Cion proposal: 16000/11 DROIPEN 125 EF 145 ECOFIN 717
No. prev. doc.: 12089/12 DROIPEN 98 EF 159 ECOFIN 663 CODEC 1823

Subject: Proposal for a Directive of the European Parliament and of the Council on criminal sanctions for insider dealing and market manipulation:
- Commission justification regarding the non-inclusion of a recital on explanatory documents

Delegations will find attached a letter by the Deputy Secretary General of the Commission concerning the justification for the non-inclusion of a recital on explanatory documents in the proposal for a Directive of the European Parliament and of the Council on criminal sanctions for insider dealing and market manipulation.



COMMISSION EUROPÉENNE
SECRETARIAT GÉNÉRAL

Secrétaire général adjoint

Bruxelles, le
SG.DSG3.G1 D(2012)

Monsieur l'Ambassadeur,
Madame la Secrétaire générale,

Concerne : Justification de l'absence d'un considérant concernant les documents explicatifs ayant trait aux mesures de transposition de la proposition de directive du Parlement européen et du Conseil relative aux sanctions pénales applicables aux opérations d'initiés et aux manipulations de marché – 2011/0297 COD.

Le 28 septembre 2011, un accord est intervenu entre les trois institutions sur une approche concernant les documents qui doivent, le cas échéant, accompagner la notification des mesures de transposition d'une directive afin d'expliquer le lien entre les éléments de la directive en cause et les parties correspondantes des instruments nationaux la transposant. Selon cet accord, il incombe à la Commission de proposer ou non la nécessité de l'incorporation d'un considérant dans ce sens. En conséquence, vous trouverez ci-joint un document présentant les éléments ne justifiant pas un tel considérant dans le projet de texte mentionné en objet.

Veillez noter que la Commission ne transmettra au Parlement européen et au Conseil des éléments justifiant ou pas la reprise du considérant évoqué ci-dessus que pour les textes qui sont actuellement soumis à la procédure législative ordinaire.

Son Excellence Monsieur l'Ambassadeur,
Représentant permanent du Danemark auprès de L'Union européenne,
Jeppe Tranholm Mikkelsen
Rue d'Arlon, 73
1040 Bruxelles

Madame Francesca R. Ratti
Secrétaire générale adjointe du Parlement européen
Rue Wiertz, 60
1047 Bruxelles

Commission européenne, B-1049 Bruxelles - Belgique. Téléphone: (32-2) 299 11 11.
Bureau: BERL 13/208. Téléphone: ligne directe (32-2) 295 02 28.

http://ec.europa.eu/dgs/secretariat_general/

SECRETARIAT DU CONSEIL DE L'UNION EUROPÉENNE	
SGE12/009505	
REÇU LE:	07 -03- 2012
DEST. PRIN:	M. CLOOS
DEST. COP:	M. PILLATH
SERVICE JURIDIQUE	

JUSTIFICATION ON EXPLANATORY DOCUMENTS

Proposal for a DIRECTIVE OF THE EUROPEAN PARLIAMENT AND OF THE COUNCIL on criminal sanctions for insider dealing and market manipulation COM(2011) 654 final, 2011/0297 (COD)

Commission position on explanatory documents

The Directive is not particularly complex and includes a limited number of legal provisions. It is expected that most Member States will transpose the Directive in one single piece of legislation, either the criminal code or in a sectoral law on market abuse regulation at national, not regional level. This will facilitate the monitoring of the transposition.

The Commission considers therefore that there are not sufficient arguments, in line with the conditions described in the declarations, to request explanatory documents for the transposition of the Directive.