GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) 2022/1930 VAN DE COMMISSIE

van 6 juli 2022

tot wijziging van de in Gedelegeerde Verordening (EU) 2018/1229 vastgestelde technische reguleringsnormen wat betreft de datum van toepassing van de bepalingen betreffende de buy-inregeling

(Voor de EER relevante tekst)

DE EUROPESE COMMISSIE,

Gezien het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie,

Gezien Verordening (EU) nr. 909/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 23 juli 2014 betreffende de verbetering van de effectenafwikkeling in de Europese Unie, betreffende centrale effectenbewaarinstellingen en tot wijziging van Richtlijnen 98/26/EG en 2014/65/EU en Verordening (EU) nr. 236/2012 ([1]), en met name artikel 7, lid 15,

Overwegende hetgeen volgt:

(1) Gedelegeerde Verordening (EU) 2018/1229 van de Commissie ([2]) stelt maatregelen vast om mislukte afwikkelingsoperaties te voorkomen en aan te pakken, en om afwikkelingsdiscipline aan te moedigen. Die maatregelen omvatten de monitoring van mislukte afwikkelingsoperaties en het innen en uitkeren van geldboetes voor mislukte afwikkelingsoperaties. Gedelegeerde Verordening (EU) 2018/1229 legt ook de in artikel 7, leden 3 tot en met 8, van Verordening (EU) nr. 909/2014 bedoelde operationele details van het buy-inproces vast.

(2) Gedelegeerde Verordening (EU) 2018/1229 is gewijzigd bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2020/1212 van de Commissie ([3]) om de datum van inwerkingtreding van Gedelegeerde Verordening (EU) 2018/1229 uit te stellen tot 1 februari 2021. Die uitgestelde datum van inwerkingtreding is met Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/70 ([4]) andermaal uitgesteld, tot 1 februari 2022.

(3) Belanghebbenden hebben evenwel het bewijs geleverd dat verplichte buy-ins de liquiditeitsdruk en de kosten van effecten die het risico lopen te worden ingekocht, kunnen verhogen. Dit effect zou nog kunnen worden verergerd in het geval van marktvolatiliteit. Tegen die achtergrond zou de toepassing van de regels inzake verplichte buy-ins van Verordening (EU) nr. 909/2014, zoals die nader zijn bepaald in Gedelegeerde Verordening (EU) 2018/1229, een negatief effect kunnen hebben op de efficiëntie en het concurrentievermogen van de kapitaalmarkten in de Unie. Dat effect zou op zijn beurt kunnen leiden tot grotere bied-laatspreads, verminderde marktefficiëntie en minder prikkels om effecten te lenen op de effectenuitleen- en repomarkten en om transacties met in de Unie gevestigde CSD's af te wikkelen. De verwachting is dat de kosten van het toepassen van de regels inzake verplichte buy-ins, zoals die momenteel zijn bepaald in Verordening (EU) nr. 909/2014, zouden opwegen tegen de potentiële voordelen daarvan.

(4) Artikel 76, lid 5, van Verordening (EU) nr. 909/2014 is gewijzigd bij artikel 17 van Verordening (EU) 2022/858 van het Europees Parlement en de Raad ([5]). Die wijziging voorziet in de mogelijkheid om voor elk van de in artikel 7, leden 1 tot en met 13, van Verordening (EU) nr. 909/2014 bedoelde maatregelen inzake afwikkelingsdiscipline, zoals die nader zijn bepaald in Gedelegeerde Verordening (EU) 2018/1229, verschillende data van toepassing te hebben, met als doel voldoende tijd te bieden om het in Verordening (EU) nr. 909/2014 vastgelegde raamwerk voor

([1]) PB L 257 van 28.8.2014, blz. 1.

([2]) Gedelegeerde Verordening (EU) 2018/1229 van de Commissie van 25 mei 2018 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 909/2014 van het Europees Parlement en de Raad met technische reguleringsnormen inzake afwikkelingsdiscipline (PB L 230 van 13.9.2018, blz. 1).

([3]) Gedelegeerde Verordening (EU) 2020/1212 van de Commissie van 8 mei 2020 tot wijziging van Gedelegeerde Verordening (EU) 2018/1229 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 909/2014 van het Europees Parlement en de Raad met technische reguleringsnormen inzake afwikkelingsdiscipline (PB L 275 van 24.8.2020, blz. 3).

([4]) Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/70 van de Commissie van 23 oktober 2020 tot wijziging van Gedelegeerde Verordening (EU) 2018/1229 betreffende technische reguleringsnormen inzake afwikkelingsdiscipline, wat de inwerkingtreding ervan betreft (PB L 27 van 27.1.2021, blz. 1).

([5]) Verordening (EU) 2022/858 van het Europees Parlement en de Raad van 30 mei 2022 betreffende een proefregeling voor marktinfrastructuren op basis van distributed ledger-technologie, en tot wijziging van Verordeningen (EU) nr. 600/2014 en (EU) nr. 909/2014 en Richtlijn 2014/65/EU (PB L 151 van 2.6.2022, blz. 1).

afwikkelingsdiscipline te herbeoordelen, en met name de regels inzake verplichte buy-ins. Het is derhalve noodzakelijk om ervoor te zorgen dat de bepalingen van Gedelegeerde Verordening (EU) 2018/1229 die op verplichte buy-ins betrekking hebben, niet van toepassing zijn zolang die herbeoordeling niet is afgerond. Een en ander zou er ook voor zorgen dat marktdeelnemers niet tweemaal uitvoeringskosten hoeven te maken ingeval die regels worden gewijzigd als gevolg van de herziening van Verordening (EU) nr. 909/2014 ([6]).

(5) Als gevolg daarvan mogen de bepalingen van Gedelegeerde Verordening (EU) 2018/1229 die op verplichte buy-ins betrekking hebben, niet van toepassing zijn vanaf de datum van inwerkingtreding van deze verordening tot 2 november 2025.

(6) Overeenkomstig artikel 72 van Verordening (EU) nr. 909/2014, en artikel 76, lid 5, van die verordening in de versie die gold vóór de wijziging door Verordening (EU) 2022/858, is artikel 15 van Verordening (EU) nr. 236/2012 van het Europees Parlement en de Raad ([7]) geschrapt vanaf de datum van inwerkingtreding van Gedelegeerde Verordening (EU) 2018/1229, om rekening te houden met het feit dat de verwachting was dat vanaf die datum Verordening (EU) nr. 909/2014 en Gedelegeerde Verordening (EU) 2018/1229 op Unieniveau de maatregelen zouden harmoniseren om mislukte afwikkelingen te voorkomen en aan te pakken met een ruimer toepassingsgebied dan Verordening (EU) nr. 236/2012. Aangezien de bepalingen van Gedelegeerde Verordening (EU) 2018/1229 die op verplichte buy-ins betrekking hebben, niet van toepassing zullen zijn vanaf de datum van inwerkingtreding van deze verordening tot 2 november 2025, moet worden bepaald dat de buy-inprocedures die voordien in artikel 15 van Verordening (EU) nr. 236/2012 waren vastgesteld, van toepassing zijn totdat de regels die in de artikelen 21 tot en met 38 van Verordening (EU) 2018/1229 van toepassing zijn.

(7) Gedelegeerde Verordening (EU) 2018/1229 moet dan ook dienovereenkomstig worden gewijzigd.

(8) Deze verordening is gebaseerd op de ontwerpen van technische reguleringsnormen die de Europese Autoriteit voor effecten en markten (ESMA) bij de Commissie heeft ingediend.

(9) Gezien de beperkte omvang van de wijziging, de noodzaak om marktdeelnemers zo snel mogelijk duidelijkheid te verschaffen, en de input die deze marktdeelnemers reeds hebben gegeven tijdens de openbare raadpleging die de Europese Commissie in het kader van het wetgevingsvoorstel voor Verordening (EU) 2022/858 heeft gehouden, heeft de ESMA geen open publieke raadplegingen gehouden. Niettemin heeft de ESMA een brede analyse van de mogelijke daaraan verbonden kosten en baten gemaakt en heeft zij het advies ingewonnen van de bij artikel 37 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad ([8]) opgerichte Stakeholdergroep effecten en markten. Bij het uitwerken van de ontwerpen van technische reguleringsnormen heeft de ESMA ook samengewerkt met de leden van het Europees Stelsel van centrale banken,

HEEFT DE VOLGENDE VERORDENING VASTGESTELD:

Artikel 1

Wijzigingen van Gedelegeerde Verordening (EU) 2018/1229

Gedelegeerde Verordening (EU) 2018/1229 wordt als volgt gewijzigd:

1) In hoofdstuk IV — Slotbepalingen wordt het volgende artikel 41 bis ingevoegd:

"*Artikel 41 bis*

Overgangsbepalingen

Tot 2 november 2025 ziet een centrale tegenpartij in een lidstaat die clearingdiensten voor aandelen aanbiedt, erop toe dat procedures voorhanden zijn die aan alle volgende eisen voldoen:

([6]) Op 16 maart 2022 heeft de Europese Commissie een wetgevingsvoorstel aangenomen om Verordening (EU) nr. 909/2014 te wijzigen en zo de efficiëntie van de afwikkelingsmarkten in de Unie te versterken, zonder dat een en ander ten koste gaat van de financiële stabiliteit (https://ec.europa.eu/info/publications/220316-central-securities-depositories-regulation-review_en).

([7]) Verordening (EU) nr. 236/2012 van het Europees Parlement en de Raad van 14 maart 2012 betreffende short selling en bepaalde aspecten van kredietverzuimswaps (PB L 86 van 24.3.2012, blz. 1).

([8]) Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/77/EG van de Commissie (PB L 331 van 15.12.2010, blz. 84).

a) wanneer een natuurlijke persoon of rechtspersoon die aandelen verkoopt, niet in staat is de aandelen te leveren met het oog op afwikkeling binnen vier werkdagen na de dag waarop de afwikkeling moet plaatsvinden, treden automatisch procedures in werking die voorzien in een buy-in van de aandelen, om ervoor te zorgen dat de aandelen met het oog op de afwikkeling worden geleverd;

b) wanneer de buy-in van de aandelen met het oog op levering niet mogelijk is, wordt aan de koper een bedrag betaald dat gebaseerd is op de waarde van de te leveren aandelen op de leveringsdatum, vermeerderd met een bedrag voor verliezen die de koper als gevolg van het mislukken van de afwikkeling heeft geleden;

c) de natuurlijke persoon of rechtspersoon die de afwikkeling laat mislukken, vergoedt alle overeenkomstig de punten a) en b) betaalde bedragen.".

2) Artikel 42 wordt als volgt gewijzigd:

i) de titel wordt vervangen door:

"**Inwerkingtreding en toepassing**";

ii) de volgende alinea wordt toegevoegd:

"De in de artikelen 21 tot en met 38 uiteengezette maatregelen inzake afwikkelingsdiscipline zijn echter niet van toepassing tot 2 november 2025.".

Artikel 2

Inwerkingtreding

Deze verordening treedt in werking op de twintigste dag na die van de bekendmaking ervan in het *Publicatieblad van de Europese Unie*.

Deze verordening is verbindend in al haar onderdelen en is rechtstreeks toepasselijk in elke lidstaat.

Gedaan te Brussel, 6 juli 2022.

Voor de Commissie
De voorzitter
Ursula VON DER LEYEN