II

(Icke-lagstiftningsakter)

FÖRORDNINGAR

KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2022/629

av den 12 januari 2022

om ändring av de tekniska tillsynsstandarderna i delegerad förordning (EU) 2017/583 vad gäller justering av likviditetströsklar och handelspercentil som används för att fastställa storlek som är specifik för instrumentet, för tillämpning på vissa icke-aktierelaterade instrument

(Text av betydelse för EES)

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DENNA FÖRORDNING

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012 ([1]), särskilt artikel 9.5 tredje stycket, och

av följande skäl:

(1) I kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/583 ([2]) fastställs de transparenskrav som är tillämpliga på obligationer, strukturerade finansiella produkter, utsläppsrätter och derivat. För att säkerställa ett smidigt genomförande infördes genom den delegerade förordningen en årlig infasning av tillämpningen av vissa tröskelvärden för transparenskraven under fyra år, med början 2019. Infasningen gör det möjligt att gradvis bredda tillämpningen av motsvarande transparenskrav. Detta gäller särskilt kriteriet ”genomsnittligt dagligt antal transaktioner” som används för att avgöra vilka obligationer som det finns en likvid marknad för, och de handelspercentiler som används för att fastställa storleken som är specifik för instrumentet (SSTI), vilket möjliggör undantag för kravet på transparens före handel.

(2) Övergången till nästa steg sker inte automatiskt i infasningen. Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) har i uppgift att lämna sin årliga bedömning till kommissionen med avseende på om det är lämpligt att gå över till nästa steg. Esma måste i sin bedömning analysera utvecklingen av handelsvolymerna för de berörda finansiella instrumenten i det nuvarande steget, och göra en prognos för de eventuella effekter som en övergång till nästa steg skulle kunna få på både tillgänglig likviditet och marknadsdeltagare. Om det är motiverat måste Esma, tillsammans med sin rapport, lägga fram en reviderad tillsynsstandard för att anpassa tröskelvärdet till nästa steg.

(3) Esma överlämnade sin bedömning med reviderade tillsynsstandarder till kommissionen den 22 juli 2021. Esma kom fram till att mellan 1,57 % och 2,58 % av de obligationer som handlats mellan första och fjärde kvartalet 2020 var likvida enligt de kriterier som gäller i steg S2. En övergång till steg S3 innebär en ökning med cirka 40 %.

([1]) EUT L 173, 12.6.2014, s. 84.

([2]) Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/583 av den 14 juli 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 avseende tekniska tillsynsstandarder när det gäller krav på transparens för handelsplatser och värdepappersföretag för obligationer, strukturerade finansiella produkter, utsläppsrätter och derivat (EUT L 87, 31.3.2017, s. 229).

(4) När det gäller SSTI har Esma kommit fram till att övergången från steg S2 till S3 främst kommer att påverka handeln med statsobligationer och andra offentliga obligationer, eftersom ökningen kommer att vara störst för dessa instrument. Handeln med dessa instrument ligger dock normalt mellan 3 miljoner euro och 6 miljoner euro. Esma anser därför att en övergång till steg S3 skulle hålla SSTI före handel tillräckligt låg för att skydda likviditetsgaranter från marknadseffekter till följd av stora order, samtidigt som man säkerställer att fler likvida obligationer omfattas av transparens före handel.

(5) Med beaktande av Esmas bedömning och den begränsade transparensnivån på obligationsmarknaden, de begränsade effekterna på konkurrensen på marknaden och det faktum att tröskelvärdet fortfarande skulle vara tillräckligt lågt för att skydda likviditetsgaranter från potentiella marknadseffekter till följd av stora order, att det är lämpligt att gå över till steg S3 avseende obligationer för vilka det finns en likvid marknad och avseende SSTI för obligationer. Övergången till steg S3 bör öka transparensen på obligationsmarknaden utan att likviditeten påverkas negativt.

(6) Delegerad förordning (EU) 2017/583 bör därför ändras i enlighet med detta.

(7) Denna förordning bygger på det förslag till tekniska tillsynsstandarder som Esma har överlämnat till kommissionen.

(8) Esma har genomfört öppna offentliga samråd om det förslag till tekniska tillsynsstandarder som denna förordning bygger på, analyserat möjliga kostnader och fördelar och begärt in ett yttrande från den intressentgrupp för värdepapper och marknader som inrättats i enlighet med artikel 37 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010 ([3]).

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Ändringar av delegerad förordning (EU) 2017/583

Artikel 17 i delegerad förordning (EU) 2017/583 ska ändras på följande sätt:

a) Punkt 1 ska ersättas med följande:

”1. För fastställande av obligationer för vilka det saknas en likvid marknad för tillämpningen av artikel 6, och i enlighet med metoden i artikel 13.1 b, ska det tillämpade likviditetskriteriet ”genomsnittligt dagligt antal transaktioner” vara det ”genomsnittliga dagliga antal transaktioner” som motsvarar steg S3 (7 dagliga transaktioner).”

b) Punkt 3 ska ersättas med följande:

”3. För fastställande av storlek som är specifik för det finansiella instrumentet för tillämpningen av artikel 5, och i enlighet med metoden i artikel 13.2 b i, ska den tillämpade handelspercentilen vara den handelspercentil som motsvarar steg S3 (50:e percentilen).

För fastställande av storlek som är specifik för det finansiella instrumentet för tillämpningen av artikel 5, och i enlighet med metoden i artikel 13.2 b ii–iv, ska den tillämpade handelspercentilen vara den handelspercentil som motsvarar steg S1 (30:e percentilen).”

Artikel 2

Ikraftträdande

Denna förordning träder i kraft den tjugonde dagen efter det att den har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

([3]) Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010 av den 24 november 2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten), om ändring av beslut nr 716/2009/EG och om upphävande av kommissionens beslut 2009/77/EG (EUT L 331, 15.12.2010, s. 84).

Denna förordning är till alla delar bindande och direkt tillämplig i alla medlemsstater.

Utfärdad i Bryssel den 12 januari 2022.

På kommissionens vägnar
Ursula VON DER LEYEN
Ordförande