

# EES-STOFNANIR

## SAMEIGINLEGA EES-NEFNDIN

FRAMSELD REGLUGERÐ FRAMKVÆMDASTJÓRNARINNAR  
(ESB) 2017/2194

2022/EES/16/01

frá 14. ágúst 2017

um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 um markaði fyrir fjármálagerninga að því er varðar pakkafyrirmæli (\*)

FRAMKVÆMDASTJÓRN EVRÓPUSAMBANDSINS HEFUR,

með hliðsjón af sáttmálanum um starfshætti Evrópusambandsins,

með hliðsjón af reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 frá 15. maí 2014 um markaði fyrir fjármálagerninga og um breytingu á reglugerð (ESB) nr. 648/2012 <sup>(1)</sup>, einkum 6. mgr. 9. gr.,

og að teknu tilliti til eftirfarandi:

- 1) Pakkafyrirmæli eru algeng í öllum eignaflokkum og geta náð yfir marga mismunandi þætti sem tilheyra sama eignaflokki eða þætti sem tilheyra ólíkum eignaflokkum. Pakkafyrirmæli geta því tekið til ótakmarkaðs fjölda þáttasamsetninga. Þess vegna er rétt að samþykkja heildstæða nálgun við að koma á eigindlegum viðmiðum til að auðkenna þessi pakkafyrirmæli sem ættu að teljast vera stöðluð og tíð viðskipti vera með og því sé virkur markaður til fyrir þau í heild. Til að taka tillit til einkenna mismunandi tegunda pakkafyrirmæla ættu þessi eigindlegu viðmið að taka til almennra viðmiða sem gilda um alla eignaflokka, sem og sértækra viðmiða sem gilda um ólíka eignaflokka sem samanstanda af pakkafyrirmælum.
- 2) Til að ákvarða þá flokka afleiðna sem falla undir viðskiptaskylduna samkvæmt reglugerð (ESB) nr. 600/2014 verða afleiður innan þessara flokka að vera staðlaðar og nægjanlega auðseljanlegar. Þess vegna þykir rétt að telja virkan markað vera til staðar fyrir pakkafyrirmælin í heild ef allir þættir þeirra pakkafyrirmæla tilheyra sama eignaflokki og falla undir viðskiptaskylduna. Pakkafyrirmæli þar sem allir þættir eru yfir tiltekinni stærð eða innihalda mikinn fjölda þátta eru þó ekki talin nægjanlega stöðluð eða auðseljanleg. Því þykir rétta að tiltaka að pakkafyrirmæli þar sem allir þættir falla undir viðskiptaskylduna ættu að teljast vera með virkan markað þegar pakkafyrirmælin samanstanda af fleiri en fjórum þáttum eða þegar þættirnir innan pakkafyrirmælanna eru ekki allir yfir stærð sem er umfangsmikil í samanburði við venjulega markaðsstærð.
- 3) Að hægt sé að eiga viðskipti með fjármálagerninga á viðskiptavettvangi sýnir að þessir gerningar eru staðlaðir og tiltölulega auðseljanlegir. Séu allir þættir pakkafyrirmæla tækir til viðskipta á viðskiptavettvangi er því rétt að ætla að um sé að ræða pakkafyrirmæli sem mögulega er til virkur markaður fyrir í heild. Telja ætti pakkafyrirmæli tæk til viðskipta þegar viðskiptavettvangur býður aðilum, þátttakendum eða viðskiptavinum sínum þau til viðskipta.
- 4) Jafnvel þótt mögulegt sé að eiga viðskipti með pakkafyrirmæli með marga mismunandi þætti, einskorðast seljanleiki við pakka sem samanstanda einvörðungu af þáttum úr sama eignaflokki, s.s. vaxtaafleiðum, hlutabréfaafleiðum,

(\*) Þessi ESB-gerð birtist í Stjttíð. ESB L 312, 28.11.2017, bls. 1. Hennar var getið í ákvörðun sameiginlegu EES-nefndarinnar nr. 85/2019 frá 29. mars 2019 um breytingu á IX. viðauka (Fjármálaþjónusta) við EES-samninginn, sjá EES-viðbæti við *Stjórnartíðindi Evrópusambandsins* nr. 88, 31.10.2019, bls. 7.

<sup>(1)</sup> Stjttíð. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 84.

lánaafleiðum eða hrávöruafleiðum. Pakkafyrirmæli sem samanstanda eingöngu af afleiðum úr einum þessara eigna-flokka ættu því að geta talist vera með virkan markað meðan viðskipti með pakkafyrirmæli sem samanstanda af afleiðubáttum úr fleiri en einum þessara eignaflokka eru ekki tíð og þar af leiðandi ekki með virkan markað. Enn fremur eru pakkafyrirmæli sem innihalda þætti úr öðrum eignaflokkum en vaxtaafleiðum, hlutabréfaafleiðum, lánaafleiðum eða hrávöruafleiðum ekki nægjanlega stöðluð og teljast þar af leiðandi ekki vera með virkan markað.

- 5) Þess vegna er nauðsynlegt að tilgreina aðferðafræðina fyrir ákvörðunina um hvort til staðar sé virkur markaður fyrir pakkafyrirmæli í heild, þ.m.t. þegar einn eða fleiri af þáttum pakkafyrirmæla er ekki talinn vera með virkan markað eða er umfangsmikill í samanburði við venjulega markaðsstærð. Pakkafyrirmæli þar sem enginn þáttanna er með virkan markað, því allir þættirnir eru umfangsmiklir í samanburði við venjulega markaðsstærð eða eru sambland þátta sem ekki eru með virkan markað og þátta sem eru umfangsmiklir í samanburði við venjulega markaðsstærð, eru þó ekki talin vera stöðluð eða vera með tíð viðskipti og ættu því ekki að teljast vera með virkan markað fyrir pakkafyrirmælin í heild.
- 6) Að því er varðar pakkafyrirmæli sem samanstanda af vaxtaskiptasamningum einskorðast flest viðskipti við pakkafyrirmæli þar sem þættirnir eru með tiltekinn viðmiðunarlífítíma. Því er rétt að telja einungis þau pakkafyrirmæli vera auðseljanleg í heild. Til að endurspeglar einkenni mismunandi vaxtaskiptasamninga er mikilvægt að aðgreina samninga sem taka gildi strax eftir að viðskiptin eiga sér stað frá samningum sem taka gildi á fyrirfram ákveðnum degi í framtíðinni. Líftíma samnings ætti að reikna út þannig að miðað sé við daginn þegar skyldurnar samkvæmt samningnum taka gildi, þ.e. gildistökudaginn. Til að taka tillit til seljanleikamynstra þessara samninga og jafnframt til að komast hjá sniðgöngu reglna ætti þó ekki að túlka þessa líftíma of þröngt heldur líta fremur á þá sem tiltekin tímabil í kringum viðmiðunarlífítímann.
- 7) Margir markaðsaðilar eiga viðskipti með pakkafyrirmæli sem samanstanda af tveimur samningum með ólíka lokadagsetningu. Einkum eru framlengingar staðna (e. *roll forwards*) mjög staðlaðar og tíð viðskipti eru með þær. Þessi pakkafyrirmæli eru notuð til að skipta út stöðu í samningi sem er næst því að renna út fyrir stöðu í samningi sem rennur út á næsta gjaldlega, og gera þannig markaðsaðilum kleift að halda fjárfestingarstöðu fram yfir upphaflegan gildistíma samnings. Því er rétt að álíta að til staðar sé virkur markaður fyrir þessi pakkafyrirmæli í heild.
- 8) Til að gæta samræmis og tryggja eðlilega virkni fjármálamarkaðsins er nauðsynlegt að þessi reglugerð og ákvæðin sem mælt er fyrir um í reglugerð (ESB) nr. 600/2014 komi til framkvæmda frá og með sama degi.
- 9) Reglugerð þessi byggist á drögum að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur lagt fyrir framkvæmdastjórnina.
- 10) Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur haft opið samráð við almenning um drögin að tæknilegu eftirlitsstöðlunum sem þessi reglugerð byggist á, greint mögulegan tengdan kostnað og ávinning og óskað eftir álitni hagsmunahópsins á verðbréfamarkaði sem komið var á fót með 37. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 <sup>(1)</sup>.

SAMÞYKKT REGLUGERÐ ÞESSA:

1. gr.

### **Pakkafyrirmæli sem virkur markaður er fyrir í heild**

Virkur markaður fyrir pakkafyrirmæli í heild telst vera fyrir hendi ef annað eftirfarandi skilyrða er uppfyllt:

- a) pakkafyrirmælin samanstanda ekki af fleiri en fjórum þáttum sem tilheyra flokkum afleiðna sem lýst hefur verið yfir að falli undir viðskiptaskylduna fyrir afleiður í samræmi við tilhögunina sem lýst er í 32. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014, nema eitt af eftirtöldu eigi við:
  - i. allir þættir pakkafyrirmælanna eru umfangsmiklir í samanburði við venjulega markaðsstærð,

<sup>(1)</sup> Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 frá 24. nóvember 2010 um að koma á fót evrópsku eftirlitsyfirvaldi (Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin), um breytingu á ákvörðun nr. 716/2009/EB og um niðurfellingu á ákvörðun framkvæmdastjórnarinnar 2009/77/EB (Stjútíð. ESB L 331, 15.12.2010, bls. 84).

- ii. þættir pakkafyrirmællanna tilheyra ekki eingöngu einum þeirra eignaflokka sem um getur í III. viðauki við framselda reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/583 <sup>(1)</sup>,
- b) pakkafyrirmælin uppfylla öll eftirtalin skilyrði:
  - i. allir þættir pakkafyrirmællanna eru tiltækir til viðskipta á sama viðskiptavettvangi,
  - ii. allir þættir pakkafyrirmællanna falla undir stöðustofnunarskylduna í samræmi við 5. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 648/2012 <sup>(2)</sup> eða stöðustofnunarskylduna í samræmi við 1. mgr. 29. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014,
  - iii. a.m.k. einn þáttur pakkafyrirmællanna hefur virkan markað eða er ekki umfangsmikill í samanburði við venjulega markaðsstærð,
  - iv. pakkafyrirmælin uppfylla viðmiðin sem gilda um viðkomandi eignaflokk og mælt er fyrir um í 2., 3., 4. eða 5. gr.

2. gr.

#### **Viðmið sem eru sértæk fyrir eignaflokk um pakkafyrirmæli sem samanstanda eingöngu af vaxtaafleiðum**

Viðmiðin sem eru sértæk fyrir eignaflokka og um getur í iv. lið b-liðar 1. gr. um pakkafyrirmæli sem samanstanda eingöngu af vaxtaafleiðum eins og um getur í 5. þætti III. viðauka við framselda reglugerð (ESB) 2017/583 skulu vera eftirfarandi:

- a) pakkafyrirmælin samanstanda ekki af fleiri en þremur þáttum,
- b) allir þættir pakkafyrirmællanna tilheyra sama undireignaflokki eins og um getur í 5. þætti III. viðauka við framselda reglugerð (ESB) 2017/583,
- c) allir þættir pakkafyrirmællanna eru í sama undirliggjandi gjaldmiðli, hvort sem er evru, bandaríkjadal eða sterlingspundum,
- d) ef pakkafyrirmælin samanstanda af vaxtaskiptasamningum er gildistími þátta pakkafyrirmællanna 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 12, 15, 20 eða 30 ár,
- e) ef pakkafyrirmælin samanstanda af þáttum framtíðarsamninga um vaxtaviðskipti eru þessir þættir annaðhvort:
  - i. samningar með ekki lengri en 6 mánaða líftíma fyrir framtíðarsamninga um vaxtaviðskipti sem grundvallast á 3 mánaða vöxtum eða
  - ii. samningar með lokadagsetningu sem næst er núverandi dagsetningu fyrir framtíðarsamninga um vaxtaviðskipti sem grundvallast á 2, 5 og 10 ára vöxtum,
- f) ef pakkafyrirmælin samanstanda af framtíðarsamningum um skuldabréf skipta pakkafyrirmælin út stöðu í samningi sem er næst því að renna út með stöðu í samningi með sama undirliggjandi þætti sem rennur út á næsta lokagjalddaga.

Að því er varðar d-lið skal þáttur pakkafyrirmæla teljast hafa gildistímann 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 12, 15, 20 eða 30 ár ef tímabilið á milli gildistökudags samningsins og lokadags hans samsvarar einu tímabilanna sem nefnd eru í d-lið, plús eða mínus fimm dagar.

3. gr.

#### **Viðmið sem eru sértæk fyrir eignaflokk um pakkafyrirmæli sem samanstanda eingöngu af hlutabréfaafleiðum**

Viðmiðin sem eru sértæk fyrir eignaflokka og um getur í iv. lið b-liðar 1. gr. um pakkafyrirmæli sem samanstanda eingöngu af hlutabréfaafleiðum eins og um getur í 6. þætti III. viðauka við framselda reglugerð (ESB) 2017/583 skulu vera eftirfarandi:

- a) pakkafyrirmælin samanstanda ekki af fleiri en tveimur þáttum,
- b) allir þættir pakkafyrirmællanna tilheyra sama undireignaflokki eins og um getur í 6. þætti III. viðauka við framselda reglugerð (ESB) 2017/583,

<sup>(1)</sup> Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/583 frá 14. júlí 2016 um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 um markaði fyrir fjármálagerninga að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla um kröfur um gagnsæi fyrir viðskiptavettvanga og verðbréfafyrirtæki að því er varðar skuldabréf, samsettar fjármálaafurðir, losunarheimildir og afleiður (Stjtið. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 229).

<sup>(2)</sup> Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 648/2012 frá 4. júlí 2012 um OTC-afleiður, miðlæga mótaðila og afleiðuviðskiptaskrár (Stjtið. ESB L 201, 27.7.2012, bls. 1).

- c) allir þættir pakkafyrirmælanna eru í sama grundvallargjaldmiðli, hvort sem er evru, bandaríkjadal eða sterlingspundum,
- d) allir þættir pakkafyrirmælanna hafa sömu undirliggjandi vísitölu,
- e) gildislokadagur allra þátta pakkafyrirmælanna er innan 6 mánaða,
- f) feli pakkafyrirmælin í sér valrétti hafa allir valréttirnir sama gildislokadag.

4. gr.

**Viðmið sem eru sértæk fyrir eignaflokk um pakkafyrirmæli sem samanstanda eingöngu af lánaafleiðum**

Viðmiðin sem eru sértæk fyrir eignaflokka og um getur í iv. lið b-liðar 1. gr. um pakkafyrirmæli sem samanstanda eingöngu af lánaafleiðum eins og um getur í 9. þætti III. viðauka við framselda reglugerð (ESB) 2017/583 skulu vera eftirfarandi:

- a) pakkafyrirmælin samanstanda ekki af fleiri en tveimur þáttum,
- b) allir þættir pakkafyrirmælanna eru vísitöluskuldatryggingar (e. *index credit default swaps*) eins og um getur í 9. þætti III. viðauka við framselda reglugerð (ESB) 2017/583,
- c) allir þættir pakkafyrirmælanna eru í sama undirliggjandi gjaldmiðli, hvort sem er evru eða bandaríkjadal,
- d) allir þættir pakkafyrirmælanna hafa sömu undirliggjandi vísitölu,
- e) líftími allra þátta pakkafyrirmælanna er 5 ár,
- f) pakkafyrirmælin skipta út stöðu í síðustu vísitölu á undan nýútgefinni vísitölu (e. *latest off-the-run*) með stöðu í nýútgefinni vísitölu (e. *on-the-run*).

5. gr.

**Viðmið sem eru sértæk fyrir eignaflokk um pakkafyrirmæli sem samanstanda eingöngu af hrávöruafleiðum**

Viðmiðin sem eru sértæk fyrir eignaflokka og um getur í iv. lið b-liðar 1. gr. um pakkafyrirmæli sem samanstanda eingöngu af hrávöruafleiðum eins og um getur í 7. þætti III. viðauka við framselda reglugerð (ESB) 2017/583 skulu vera eftirfarandi:

- a) pakkafyrirmælin samanstanda ekki af fleiri en tveimur þáttum,
- b) allir þættir pakkafyrirmælanna eru framtíðarsamningar um hrávöruafleiður eins og um getur í 7. þætti III. viðauka við framselda reglugerð (ESB) 2017/583,
- c) allir þættir pakkafyrirmælanna hafa sömu undirliggjandi hrávöru sem er skilgreind á hæsta nákvæmnistigi eins og tilgreint er í 2. töflu viðaukans við framselda reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/585 <sup>(1)</sup>,
- d) allir þættir pakkafyrirmælanna eru í sama grundvallargjaldmiðli, hvort sem er evru, bandaríkjadal eða sterlingspundum,
- e) pakkafyrirmælin skipta út stöðu í samningi sem er næst því að renna út með stöðu í samningi sem rennur út á næsta lokagjalddaga.

6. gr.

**Gildistaka og framkvæmd**

Reglugerð þessi öðlast gildi á tuttugasta degi eftir að hún birtist í *Stjórnartíðindum Evrópusambandsins*.

Hún kemur til framkvæmda frá og með 3. janúar 2018.

<sup>(1)</sup> Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/585 frá 14. júlí 2016 um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla fyrir gagnastaðla og -form fyrir tilvísunargögn um fjármálagerninga og tæknilegar ráðstafanir í tengslum við fyrirkomulag sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin og lögbær yfirvöld gera (Stjtíð. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 368).

Reglugerð þessi er bindandi í heild sinni og gildir í öllum aðildarríkjunum án frekari lögfestingar.

Gjört í Brussel 14. ágúst 2017.

*Fyrir hönd framkvæmdastjórnarinnar,*

Jean-Claude JUNCKER

*forseti.*

---