

**FRAMSELD REGLUGERÐ FRAMKVÆMDASTJÓRNARINNAR
(ESB) 2021/529**

2022/EES/26/40

frá 18. desember 2020

um tæknilega eftirlitsstaðla um breytingu á framseldri reglugerð (ESB) 2017/583 að því er varðar aðlögun á seljanleikamörkum og hundradshlutamörkum viðskipta sem notuð eru til að ákvarða stærðina sem á sérstaklega við um gerninginn sem gildir um tiltekna gerninga aðra en hlutabréfagerninga (*)

FRAMKVÆMDASTJÓRN EVRÓPUSAMBANDSINS HEFUR,

með hliðsjón af sáttmálanum um starfshætti Evrópusambandsins,

með hliðsjón af reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (EB) nr. 600/2014 frá 15. maí 2014 um markaði fyrir fjármálagerninga og breytingu á reglugerð (ESB) nr. 648/2012 ⁽¹⁾, einkum þriðju undirgrein 5. mgr. 9. gr.,

og að teknu tilliti til eftirfarandi:

- 1) Í framseldri reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/583 ⁽²⁾ eru settar fram kröfur um gagnsæi sem gilda fyrir skuldabréf, samsettar fjármálaafurðir, losunarheimildir og afleiður. Til að tryggja snurðulausa innleiðingu á þessum kröfum er í þessari framseldu reglugerð kveðið á um að beita tilteknum stighækkandi viðmiðunarmörkum gagnsæis yfir fjögurra ára tímabili sem hefst árið 2019. Þessi stighækkandi nálgun gerir kleift að útvíkka smám saman beitingu samsvarandi skyldna um gagnsæi. Þetta varðar einkum viðmiðið „meðalfjöldi viðskipta á dag“ sem notað er til að ákvarða þau skuldabréf sem virkur markaður er með og hundradshlutamörk viðskipta sem notuð eru til að ákvarða stærðina sem á sérstaklega við um gerninginn sem gerir mögulegt að falla frá skyldum um gagnsæi áður en viðskipti fara fram.
- 2) Samkvæmt þessari stighækkandi nálgun gerist það ekki sjálfkrafa að farið sé á næsta stig. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja fram til framkvæmdastjórnarinnar árlegt mat sitt á því hvort rétt sé að fara á næsta stig. Í mati Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar verður að koma fram greining á þróun magns viðskipta með viðkomandi fjármálagerning á núverandi stigi og sjá fyrir möguleg áhrif af yfirfærslu yfir á næsta stig bæði fyrir seljanleika og markaðsaðila. Ef niðurstöður matsins réttlæta það verður Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin að leggja fram, ásamt skýrslunni, endurskoðaðan reglustaðal til að fara áfram yfir á næsta stig.
- 3) Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin lagði fram mat sitt og endurskoðaða eftirlitsstaðla til framkvæmdastjórnarinnar 23. júlí 2020. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin komst að þeirri niðurstöðu að milli 0,15% og 0,31% af skuldabréfum sem viðskipti voru með á milli fjórða ársfjórðungs 2018 og þriðja ársfjórðungs 2019 teldust vera seljanleg í samræmi við gildandi viðmið á stigi S1. Yfirfærsla á stig S2 þýðir aukningu um u.þ.b. 50%. Að því er varðar stærðina sem á sérstaklega við um gerninginn kemst Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin að þeirri niðurstöðu að 16% af nafnvirði viðskipta með ríkisskuldabréf og 6% af viðskiptum með önnur skuldabréf féllu undir undanþágu vegna stærðar sem á sérstaklega við um gerninginn á stigi S1. Yfirfærsla á stig S2 ætti að tryggja að færri skuldabréfaviðskipti geti fallið undir þessa undanþágu.
- 4) Með tilliti til mats Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar þykir rétt að fara yfir á stig S2 til að ákvarða þau skuldabréf sem virkur markaður er með og um þá stærð sem á sérstaklega við um gerninginn. Yfirfærslan á stig S2 ætti að auka gagnsæi á skuldabréfamarkaði án þess að hafa neikvæð áhrif á seljanleika. Hins vegar þar sem fyrstu árlegu útreikningar Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar á gagnsæi annarra gerninga en hlutabréfagerninga, sem ekki eru skuldabréf, voru fyrst birtir á þessu ári, lágu ekki fyrir næg gögn til að færa aðra flokka fjármálagerninga yfir á stig S2.
- 5) Því ætti að breyta framseldri reglugerð (ESB) 2017/583 til samræmis við það.

(*) Þessi ESB-gerð birtist í Stjútíð. ESB L 106, 26.3.2021, bls. 47. Hennar var getið í ákvörðun sameiginlegu EES-nefndarinnar nr. 217/2021 frá 9. Júlí 2021 um breytingu á IX. viðauka (Fjármálaþjónusta) við EES-samninginn (bíður birtingar).

⁽¹⁾ Stjútíð. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 84.

⁽²⁾ 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 er varðar skuldabréf, samsettar fjármálaafurðir, losunarheimildir og afleiður (Stjútíð. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 229).

- 6) Reglugerð þessi byggist á drögum að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur lagt fyrir framkvæmdastjórnina.
- 7) 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 í samræmi við 37. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 ⁽³⁾,

SAMÞYKKT REGLUGERÐ ÞESSA:

1. gr.

Breytingar á framseldri reglugerð (ESB) 2017/583

Ákvæðum 17. gr. framseldrar reglugerðar (ESB) 2017/583 er breytt sem hér segir:

a) Í stað 1. mgr. kemur eftirfarandi:

„1. Til að ákvarða þau skuldabréf sem ekki er virkur markaður með, að því er varðar 6. gr. og samkvæmt þeirri aðferð sem tilgreind er í b-lið 1. mgr. 13. gr., skal nota aðferðina með seljanleikaviðmiðinu „meðalfjöldi viðskipta á dag“ og beita þeim „meðalfjölda viðskipta á dag“ sem samsvarar þrepi S2 (10 viðskipti á dag).“

b) Í stað 3. mgr. kemur eftirfarandi:

„3. Til að ákvarða þá stærð sem á sérstaklega við um fjármálagerninginn, að því er varðar 5. gr. og samkvæmt þeirri aðferð sem tilgreind er í i. lið b-liðar 2. mgr. 13. gr., skal nota þá nálgun á hundraðshlutamark viðskipta þar sem beitt er því hundraðshlutamarki viðskipta sem samsvarar þrepi S2 (40. hundraðshlutamark).

Til að ákvarða þá stærð sem á sérstaklega við um fjármálagerninginn, að því er varðar 5. gr. og samkvæmt þeirri aðferð sem tilgreind er í ii., iii. og iv. lið b-liðar 2. mgr. 13. gr., skal nota þá nálgun á hundraðshlutamark viðskipta þar sem beitt er því hundraðshlutamarki viðskipta sem samsvarar þrepi S1 (30. hundraðshlutamark).“

2. gr.

Gildistaka

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

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

Gjört í Brussel 18. desember 2020.

Fyrir hönd framkvæmdastjórnarinnar,

Ursula VON DER LEYEN

forseti.

⁽³⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 frá 24. nóvember 2010 um að koma á fót evrópskri eftirlitsstofnun (Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin), um breytingu á ákvörðun nr. 716/2009/EB og um niðurfellingu á ákvörðun framkvæmdastjórnarinnar 2009/77/EB (Stjtíð. ESB L 331, 15.12.2010, bls. 84).