

DELEGERT KOMMISJONSFORORDNING (EU) 2021/529**2023/EØS/60/73****av 18. desember 2020****om fastsettelse av tekniske reguleringsstandarder for endring av delegert forordning (EU) 2017/583 med hensyn til justering av likviditetstærskler og handelsprosentiler som brukes til å bestemme størrelsen som er spesifikk for instrumentet, og som får anvendelse på visse instrumenter som ikke er egenkapitalinstrumenter(*)**

EUROPAKOMMISJONEN HAR

under henvisning til traktaten om Den europeiske unions virkemåte,

under henvisning til europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 600/2014 av 15. mai 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om endring av forordning (EU) nr. 648/2012⁽¹⁾, særlig artikkel 9 nr. 5 tredje ledd, og

ut fra følgende betraktninger:

- 1) I delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/583⁽²⁾ fastsettes gjennomskiktighetskrav for obligasjoner, strukturerte finansielle produkter, utslippskvoter og derivater. For å sikre en smidig gjennomføring av disse kravene ble det ved denne delegerte forordningen innført en årlig innfasing av anvendelsen av visse terskelverdier for gjennomskiktighet over en periode på fire år fra og med 2019. Denne innfasingen gjør det mulig gradvis å utvide anvendelsen av tilsvarende krav om gjennomskiktighet. Dette gjelder særlig kriteriet «gjennomsnittlig antall daglige handler» som brukes til å bestemme obligasjoner som det finnes et likvid marked for, og handelsprosentiler som brukes til å bestemme størrelsen som er spesifikk for instrumentet, og som gjør det mulig å gi unntak fra krav om gjennomskiktighet før handel.
- 2) Overgangen til neste trinn skjer ikke automatisk i denne innfasingen. Den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndighet (ESMA) skal årlig framlegge for Kommisjonen en vurdering av om det er hensiktsmessig å gå videre til neste trinn. ESMA's vurdering må analysere utviklingen i handelsvolumer for de aktuelle finansielle instrumentene i det nåværende trinnet og foregripe den mulige innvirkningen en overgang til neste trinn kan ha på både tilgjengelig likviditet og markedsdeltakere. Dersom det er berettiget, skal ESMA sammen med sin rapport framlegge en revidert reguleringsstandard for å gå videre til neste trinn.
- 3) ESMA framla sin vurdering og reviderte reguleringsstandarder for Kommisjonen 23. juli 2020. ESMA konkluderer med at mellom 0,15 % og 0,31 % av obligasjonene som ble handlet mellom fjerde kvartal 2018 og tredje kvartal 2019, ble ansett som likvide i henhold til kriteriene som gjelder i trinn S1. En overgang til trinn S2 innebærer en økning på ca. 50 %. Når det gjelder størrelsen som er spesifikk for instrumentet, konkluderer ESMA med at 16 % av det nominelle handelsvolumet for statsobligasjoner og 6 % av andre obligasjoner fant sted innenfor rammen av unntaket som gjelder den størrelsen som er spesifikk for instrumentet, i trinn S1. Overgangen til trinn S2 bør sikre at færre obligasjonshandler omfattes av dette unntaket.
- 4) På bakgrunn av ESMA's vurdering er det hensiktsmessig å gå videre til trinn S2 for å bestemme hvilke obligasjoner det finnes et likvid marked for, og den størrelsen som er spesifikk for instrumentet for obligasjoner. Overgangen til trinn S2 bør øke gjennomskiktigheten i obligasjonsmarkedet uten å ha en negativ innvirkning på likviditet. Ettersom ESMA's første årlige gjennomskiktighetsberegninger for andre ikke-egenkapitalrelaterte instrumenter enn obligasjoner bare er offentliggjort i år, var det imidlertid ikke tilstrekkelig dokumentasjon til å gå videre til trinn S2 for andre klasser av finansielle instrumenter.
- 5) Delegert forordning (EU) 2017/583 bør derfor endres.

(*) Denne unionsrettsakten, kunngjort i EUT L 106 av 26.3.2021, s. 47, er omhandlet i EØS-komiteens beslutning nr. 217/2021 av 9. juli 2021 om endring av EØS-avtalens vedlegg IX (Finansielle tjenester), ennå ikke kunngjort.

⁽¹⁾ EUT L 173 av 12.6.2014, s. 84.

⁽²⁾ Delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/583 av 14. juli 2016 om utfylling av europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 600/2014 om markeder for finansielle instrumenter med hensyn til tekniske reguleringsstandarder for gjennomskiktighetskrav for handelsplasser og verdipapirforetak med hensyn til obligasjoner, strukturerte finansielle produkter, utslippskvoter og derivater (EUT L 87 av 31.3.2017, s. 229).

- 6) Denne forordningen bygger på utkastet til tekniske reguleringsstandarder som ESMA har framlagt for Kommisjonen.
- 7) ESMA har holdt åpne offentlige høringer om utkastet til tekniske reguleringsstandarder som ligger til grunn for denne forordningen, analysert de mulige tilknyttede kostnadene og fordelene samt anmodet om rådgivning fra interessentgruppen for verdipapirer og markeder opprettet i samsvar med artikkel 37 i europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 1095/2010⁽³⁾.

VEDTATT DENNE FORORDNINGEN:

Artikkel 1

Endringer av delegert forordning (EU) 2017/583

I artikkel 17 i delegert forordning (EU) 2017/583 gjøres følgende endringer:

a) Nr. 1 skal lyde:

«1) For å bestemme obligasjoner som det ikke finnes et likvid marked for ved anvendelse av artikkel 6 og i samsvar med metoden angitt i artikkel 13 nr. 1 bokstav b), anvendes framgangsmåten for likviditetskriteriet «gjennomsnittlig antall daglige handler» i betydningen «gjennomsnittlig antall daglige handler» tilsvarende trinn S2 (10 daglige handler).

b) Nr. 3 skal lyde:

«3) For å bestemme størrelsen som er spesifikk for det finansielle instrumentet, ved anvendelse av artikkel 5 og i samsvar med metoden angitt i artikkel 13 nr. 2 bokstav b) i), anvendes framgangsmåten for handelsprosentil med det handelsprosentilet som tilsvarende trinn S2 (40-prosentilet).

For å bestemme størrelsen som er spesifikk for det finansielle instrumentet, ved anvendelse av artikkel 5 og i samsvar med metoden angitt i artikkel 13 nr. 2 bokstav b) ii), iii) og iv), anvendes framgangsmåten for handelsprosentil med det handelsprosentilet som tilsvarende trinn S1 (30-prosentilet).»

Artikkel 2

Ikrafttredelse

Denne forordningen trer i kraft den 20. dagen etter at den er kunngjort i *Den europeiske unions tidende*.

Denne forordningen er bindende i alle deler og kommer direkte til anvendelse i alle medlemsstater.

Utferdiget i Brussel 18. desember 2020.

For Kommisjonen

Ursula VON DER LEYEN

President

⁽³⁾ Europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 1095/2010 av 24. november 2010 om opprettelse av en europeisk tilsynsmyndighet (Den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndighet), om endring av beslutning nr. 716/2009/EF og om oppheving av kommisjonsbeslutning 2009/77/EF (EUT L 331 av 15.12.2010, s. 84).