



Съвет на
Европейския съюз

Брюксел, 17 януари 2022 г.
(OR. en)

5392/22

EF 13
ECOFIN 44
DELECT 8

ПРИДРУЖИТЕЛНО ПИСМО

От: Генералния секретар на Европейската комисия, подписано от г-жа Martine DEPREZ, директор

Дата на получаване: 13 януари 2022 г.

До: Г-н Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, генерален секретар на Съвета на Европейския съюз

№ док. Ком.: C(2022) 52 final

Относно: ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) .../... НА КОМИСИЯТА от 12.1.2022 година за изменение на регулаторните технически стандарти, установени в Делегиран регламент (ЕС) 2017/583, по отношение на коригирането на праговете на ликвидност и проценти на сделките, използвани за определяне на специфичния за съответния инструмент размер, приложим за някои недялови инструменти

Приложено се изпраща на делегациите документ C(2022) 52 final.

Приложение: C(2022) 52 final



Брюксел, 12.1.2022 г.
C(2022) 52 final

ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) .../... НА КОМИСИЯТА

от 12.1.2022 година

за изменение на регулаторните технически стандарти, установени в Делегиран регламент (ЕС) 2017/583, по отношение на коригирането на праговете на ликвидност и проценти на сделките, използвани за определяне на специфичния за съответния инструмент размер, приложим за някои недялови инструменти

(текст от значение за ЕИП)

ОБЯСНИТЕЛЕН МЕМОРАНДУМ

1. КОНТЕКСТ НА ДЕЛЕГИРАНИЯ АКТ

С Регламента относно пазарите на финансови инструменти (РПФИ)¹ бяха въведени всеобхватни изисквания за прозрачност преди и след сключването на сделките по отношение на сделките както с капиталови инструменти (като акции), така и с недялови инструменти (като облигации и деривати). Някои от тези изисквания са допълнени от регулаторни технически стандарти, изготвени от Европейския орган за ценни книжа и пазари (ЕОЦКП). В Делегиран регламент (ЕС) 2017/583 (Регламент за технически стандарти 2 — РТС2)² са предвидени регулаторни технически стандарти относно изискванията за прозрачност за местата на търговия и инвестиционните посредници по отношение на облигациите, структурираните финансови продукти, квотите за емисии и дериватите.

В него по-специално е изложена методиката за оценка на ликвидността на облигациите и специфичния за финансовия инструмент размер („СФИР“). Както ликвидността, така и СФИР са от значение за освобождаването от задълженията за прозрачност и отлагането на тези задължения. Неликвидните инструменти отговарят на условията за освобождаване от задълженията за прозрачност преди сключването на сделките въз основа на член 9, параграф 1, буква в) от РПФИ и на условията за отлагане на задълженията за прозрачност след сключването на сделките въз основа на член 11, параграф 1, буква б) от РПФИ. Когато размерът на нареждането е по-голям от СФИР, в член 9, параграф 1, буква б) от РПФИ се предвижда освобождаване от задълженията за прозрачност преди сключването на сделката в случаите, в които нареждането е направено чрез т.нар. система „искане за котировка“ или „гласова търговия“, а в член 11, параграф 1, буква в) се предвижда отлагане на задължението за прозрачност след сключването на сделките, независимо от използваните системи за търговия.

По отношение както на методиката за изчисляване на ликвидността на облигациите, така и — що се отнася до изискванията за прозрачност преди сключването на сделките — на изчисляването на СФИР на недялови инструменти, включително облигации, в РТС 2 е въведен поетапен подход, съгласно който ЕОЦКП извършва ежегодна оценка в продължение на четири години, за да определи дали е необходимо да се премине към следващия етап с по-стриктни изисквания. След като бе прието преминаването от етап 1 към етап 2 тази година, понастоящем действащ е етап 2.

ЕОЦКП представи втората си годишна оценка³ на 23 юли 2021 г. и препоръчва да се премине към третия етап с оглед постигането на напредък при изграждането на по-прозрачна среда за търговия на облигации. Следва да се отбележи, че по отношение на СФИР оценката на ЕОЦКП за преминаване към третия етап отново се отнася само за

¹ Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (РПФИ) (ОВ L 173, 12.6.2014 г., стр. 84).

² Делегиран регламент (ЕС) 2017/583 на Комисията от 14 юли 2016 г. за допълване на Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти по отношение на регулаторните технически стандарти за изискванията за прозрачност, засягащи местата на търговия и инвестиционните посредници, във връзка с облигациите, структурираните финансови продукти, квотите за емисии и дериватите (РТС2)(ОВ L 87, 31.3.2017 г., стр. 229—349).

³ Пълният текст на документа може да бъде намерен на следния адрес: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-156-4596_mifid_ii_mifir_annual_report_2021.pdf.

облигациите, а не за другите недялови инструменти. Причината за това е, че ЕОЦКП все още не разполага с достатъчно данни за тези други класове инструменти.

2. КОНСУЛТАЦИИ ПРЕДИ ПРИЕМАНЕТО НА АКТА

В съответствие с член 10 от Регламент (ЕС) № 1095/2010 ЕОЦКП проведе обществена консултация относно проектите на регулаторните технически стандарти. На 11 май 2021 г. на уебсайта на ЕОЦКП беше публикуван документ за консултация. Консултативната приключи на 11 юни и бяха получени общо 16 отговора. Освен това ЕОЦКП потърси становището на Групата на участниците от сектора на ценните книжа и пазарите, създадена съгласно член 37 от Регламента за ЕОЦКП.

В съответствие с член 10, параграф 1, трета алинея от Регламент (ЕС) № 1095/2010, заедно с проекта на технически стандарти ЕОЦКП представи своята оценка, съдържаща анализ на разходите и ползите, свързани с техническите стандарти⁴.

3. ПРАВНИ ЕЛЕМЕНТИ НА ДЕЛЕГИРАНИЯ АКТ

Първо, проектът за делегиран регламент има за цел да се премине към третия етап по отношение на оценката на ликвидността на облигациите. Понастоящем облигациите се считат за ликвидни, ако: търгуваната средна дневна условна стойност е най-малко 100 000 EUR; среднодневният брой сделки (СДБС) е най-малко 10; и търговията се е извършвала през поне 80 % от дните на последното тримесечие. Само СДБС подлежи на поэтапно въвеждане. Четирите етапа съответстват на 15 (S1), 10 (S2), 7 (S3) и 2 (S4). Между първото и четвъртото тримесечие на 2020 г. размерът на ликвидните облигации, отговарящи на тези параметри, е бил между 1,57 % и 2,58 % от общия обем на облигациите, без да се отчитат данните за Обединеното кралство. Преминването към третия етап означава, че СДБС ще бъде намален от 10 на 7, като вследствие на това се очаква размерът на ликвидните облигации да се увеличи до стойности съответно между 2,31 % и 3,44 %. За целта член 17, параграф 1 от РТС2 следва да бъде заменен.

Второ, проектът на делегиран регламент има за цел да се премине към третия етап по отношение на СФИР. СФИР е по-високата стойност от фиксирания праг на търгуваната дневна условна стойност (200 000 EUR или 300 000 EUR според вида на облигацията) или стойността, която е над 40-ия перцентил (S2) от действително търгуваната дневна условна стойност. По отношение на корпоративните облигации това означава, въз основа на данните за 2020 г., без да се отчитат данните за Обединеното кралство, че освобождаването за СФИР преди сключването на сделките се прилага за сделки на стойност 400 000 EUR или повече. За държавните облигации тази стойност е 900 000 EUR. Преминването към третия етап означава, че 40-ият перцентил ще бъде заменен с 50-ия перцентил, като по този начин се увеличава прагът, над който е налице освобождаване от задълженията за прозрачност преди сключването на сделките, съответно на 600 000 EUR и 1 500 000 EUR. За целта член 17, параграф 3 от РТС2 следва да бъде заменен.

⁴ Вж. бележка под линия 3.

ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) .../... НА КОМИСИЯТА

от 12.1.2022 година

за изменение на регулаторните технически стандарти, установени в Делегиран регламент (ЕС) 2017/583, по отношение на коригирането на праговете на ликвидност и процентиля на сделките, използвани за определяне на специфичния за съответния инструмент размер, приложим за някои недялови инструменти

(текст от значение за ЕИП)

ЕВРОПЕЙСКАТА КОМИСИЯ,

като взе предвид Договора за функционирането на Европейския съюз,

като взе предвид Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012⁵, и по-специално член 9, параграф 5, трета алинея от него,

като има предвид, че:

- (1) В Делегиран регламент (ЕС) 2017/583 на Комисията⁶ са определени изискванията за прозрачност, приложими за облигациите, структурираните финансови продукти, квотите за емисии и дериватите. За да се осигури гладкото изпълнение на тези изисквания, с посочения делегиран регламент беше въведено годишно поетапно прилагане на някои прагове за прозрачност в рамките на четири години, считано от 2019 г. Поетапното въвеждане позволява постепенно да се разшири обхватът на прилагането на съответните задължения за прозрачност. Това се отнася по-специално за критерия „среднодневен брой сделки“, използван за определяне на облигациите, за които има ликвиден пазар, и за критерия за процентил на сделките, използван за определяне на специфичния за финансовия инструмент размер (СФИР), който позволява освобождаване от задълженията за прозрачност преди сключването на сделките.
- (2) При този поетапен подход преминаването към следващия етап не е автоматично. Европейският орган за ценни книжа и пазари (ЕОЦКП) е длъжен да представя на Комисията годишна оценка на целесъобразността на преминаването към следващия етап. В оценката си ЕОЦКП трябва да анализира тенденциите при обемите на търговия за съответните финансови инструменти в рамките на текущия етап и да направи прогноза за евентуалното въздействие, което преминаването към следващия етап би могло да има върху наличната ликвидност и участниците на пазара. При необходимост ЕОЦКП трябва да представи заедно с доклада преработен регулаторен стандарт, с който да се коригира прагът с оглед на следващия етап.

⁵ ОВ L 173, 12.6.2014 г., стр. 84.

⁶ Делегиран регламент (ЕС) 2017/583 на Комисията от 14 юли 2016 г. за допълване на Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти по отношение на регулаторните технически стандарти за изискванията за прозрачност, засягащи местата на търговия и инвестиционните посредници, във връзка с облигациите, структурираните финансови продукти, квотите за емисии и дериватите (ОВ L 87, 31.3.2017 г., стр. 229—349).

- (3) На 22 юли 2021 г. ЕОЦКП представи на Комисията своята оценка, както и преработени регулаторни стандарти. ЕОЦКП стига до заключението, че между 1,57 % и 2,58 % от облигациите, търгувани между първото и четвъртото тримесечие на 2020 г., се считат за ликвидни съгласно критериите, приложими през втория етап (S2). Преминаването към етап S3 означава увеличение с приблизително 40 %.
- (4) По отношение на СФИР ЕОЦКП достигна до заключение, че преминаването от етап S2 към етап S3 ще засегне най-вече търговията с държавни облигации и други публични облигации, тъй като за тези инструменти увеличението ще бъде най-голямо. Търговията с тези инструменти обаче обикновено е на стойност между 3 и 6 милиона евро. Поради това ЕОЦКП счита, че преминаването към етап S3 би запазило достатъчно ниско равнище на СФИР преди сключването на сделките, за да се защитят доставчиците на ликвидност от въздействието върху пазара, произтичащо от големи поръчки, като същевременно се гарантира, че ликвидните облигации ще бъдат предмет на изисквания за прозрачност преди сключването на сделките.
- (5) Като се вземат предвид оценката, извършена от ЕОЦКП, и ограниченото равнище на прозрачност на пазарите на облигации, ограниченото въздействие върху конкуренцията на пазара и фактът, че прагът все още би бил достатъчно нисък, за да се защитят доставчиците на ликвидност от потенциално въздействие върху пазара, произтичащо от големи поръчки, е целесъобразно да се премине към етап S3 за облигациите, за които има ликвиден пазар, и за СФИР по отношение на облигациите. Преминаването към етап S3 следва да повиши равнището на прозрачност на пазара на облигации, без да влияе отрицателно върху ликвидността.
- (6) Поради това Делегиран регламент (ЕС) 2017/583 следва да бъде съответно изменен.
- (7) Настоящият регламент е изготвен въз основа на проектите на регулаторни технически стандарти, представени на Комисията от ЕОЦКП.
- (8) ЕОЦКП проведе открити обществени консултации по проектите на регулаторни технически стандарти, въз основа на които е изготвен настоящият регламент, анализира потенциалните разходи и ползи от тях и поиска становище от Групата на участниците от сектора на ценните книжа и пазарите, създадена по член 37 от Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета⁷,

ПРИЕ НАСТОЯЩИЯ РЕГЛАМЕНТ:

Член 1

Изменения на Делегиран регламент (ЕС) 2017/583

Член 17 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/583 се изменя, както следва:

а) параграф 1 се заменя със следното:

„1. При определяне на облигациите, за които няма ликвиден пазар за целите на член 6 и в съответствие с методиката, определена в член 13, параграф 1, буква

⁷ Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2010 г. за създаване на Европейски надзорен орган (Европейски орган за ценни книжа и пазари), за изменение на Решение № 716/2009/ЕО и за отмяна на Решение 2009/77/ЕО на Комисията (ОВ L 331, 15.12.2010 г., стр. 84).

б), се взема предвид критерият за ликвидност „среднодневен брой сделки“, като се прилага „среднодневният брой сделки“, съответстващ на етап S3 (7 сделки на ден).“;

б) параграф 3 се заменя със следното:

„3. При определяне на специфичния за финансовия инструмент размер за целите на член 5 и в съответствие с методиката, определена в член 13, параграф 2, буква б), подточка i), се взема предвид критерият за процентил на сделките, като се прилага процентилът на сделките, съответстващ на етап S3 (50-и процентил).

При определяне на специфичния за финансовия инструмент размер за целите на член 5 и в съответствие с методиката, определена в член 13, параграф 2, буква б), подточки ii)– iv), се взема предвид критерият за процентил на сделките, като се прилага процентилът на сделките, съответстващ на етап S1 (30-и процентил).“.

Член 2

Влизане в сила

Настоящият регламент влиза в сила на двадесетия ден след деня на публикуването му в *Официален вестник на Европейския съюз*.

Настоящият регламент е задължителен в своята цялост и се прилага пряко във всички държави членки.

Съставено в Брюксел на 12.1.2022 година.

За Комисията
Председател
Ursula VON DER LEYEN