



Συμβούλιο
της Ευρωπαϊκής Ένωσης

Βρυξέλλες, 17 Ιανουαρίου 2022
(OR. en)

5392/22

EF 13
ECOFIN 44
DELECT 8

ΔΙΑΒΙΒΑΣΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

Αποστολέας:	Για τη Γενική Γραμματέα της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, η κα Martine DEPREZ, Διευθύντρια
Ημερομηνία Παραλαβής:	13 Ιανουαρίου 2022
Αποδέκτης:	κ. Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, Γενικός Γραμματέας του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης
Αριθ. εγγρ. Επιτρ.:	C(2022) 52 final
Θέμα:	ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΕ) .../... ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 12.1.2022 για την τροποποίηση των ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων που καθορίζονται στον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) 2017/583 όσον αφορά την προσαρμογή των ορίων ρευστότητας και των εκατοστημορίων συναλλαγών που χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό του συγκεκριμένου μεγέθους ανά χρηματοπιστωτικό μέσο που εφαρμόζεται σε ορισμένα μη μετοχικά χρηματοπιστωτικά μέσα

Διαβιβάζεται συνημμένως στις αντιπροσωπίες το έγγραφο - C(2022) 52 final.

σνημμ.: C(2022) 52 final

Βρυξέλλες, 12.1.2022
C(2022) 52 final

ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΕ) .../... ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ

της 12.1.2022

για την τροποποίηση των ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων που καθορίζονται στον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) 2017/583 όσον αφορά την προσαρμογή των ορίων ρευστότητας και των εκατοστημορίων συναλλαγών που χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό του συγκεκριμένου μεγέθους ανά χρηματοπιστωτικό μέσο που εφαρμόζεται σε ορισμένα μη μετοχικά χρηματοπιστωτικά μέσα

(Κείμενο που παρουσιάζει ενδιαφέρον για τον ΕΟΧ)

ΑΙΤΙΟΛΟΓΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

1. ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΠΡΑΞΗΣ

Ο κανονισμός για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων (MiFIR)¹ θέσπισε ολοκληρωμένες απαιτήσεις προσυναλλακτικής και μετασυναλλακτικής διαφάνειας όσον αφορά τις συναλλαγές τόσο επί μετοχικών μέσων (όπως μετοχές) όσο και επί μη μετοχικών μέσων (όπως ομολογίες και παράγωγα). Αρκετές από τις απαιτήσεις αυτές συμπληρώνονται από ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα που έχει συντάξει η Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA). Ο κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2017/583 (στο εξής: ΡΤΠ 2)² προβλέπει ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα όσον αφορά τις απαιτήσεις διαφάνειας για τους τόπους διαπραγμάτευσης και τις επιχειρήσεις επενδύσεων ως προς τις ομολογίες, τα δομημένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα, τα δικαιώματα εκπομπής και τα παράγωγα.

Πιο συγκεκριμένα, προβλέπει τη μεθοδολογία αξιολόγησης της ρευστότητας των ομολόγων και του συγκεκριμένου μεγέθους ανά χρηματοπιστωτικό μέσο (στο εξής: SSTI). Τόσο η ρευστότητα όσο και το SSTI είναι συναφή για την εφαρμογή απαλλαγών ή αναβολών από την υποχρέωση διαφάνειας. Τα μη ευχερώς ρευστοποιήσιμα μέσα είναι επιλέξιμα για απαλλαγές από την υποχρέωση προσυναλλακτικής διαφάνειας με βάση το άρθρο 9 παράγραφος 1 στοιχείο γ) του κανονισμού MiFIR, και για αναβολές της υποχρέωσης μετασυναλλακτικής διαφάνειας με βάση το άρθρο 11 παράγραφος 1 στοιχείο β) του κανονισμού MiFIR. Όταν το μέγεθος μιας εντολής ξεπερνάει το SSTI, τότε, σύμφωνα με το άρθρο 9 παράγραφος 1 στοιχείο β) του κανονισμού MiFIR, υπάρχει δυνατότητα για απαλλαγή από την υποχρέωση προσυναλλακτικής διαφάνειας στην περίπτωση που η εντολή εκτελείται μέσω ενός αποκαλούμενου συστήματος διαπραγμάτευσης με πρόσκληση υποβολής προσφορών ή προφορικής διαπραγμάτευσης και, σύμφωνα με το άρθρο 11 παράγραφος 1 στοιχείο γ), υπάρχει δυνατότητα για αναβολή της υποχρέωσης μετασυναλλακτικής διαφάνειας ανεξάρτητα από το χρησιμοποιούμενο σύστημα διαπραγμάτευσης.

Όσον αφορά τόσο τη μεθοδολογία υπολογισμού της ρευστότητας των ομολογιών, για την προσυναλλακτική διαφάνεια, όσο και το SSTI των μη μετοχικών χρηματοπιστωτικών μέσων, συμπεριλαμβανομένων των ομολογιών, ο ΡΤΠ 2 θέσπισε μια σταδιακή προσέγγιση, στο πλαίσιο της οποίας η ESMA αξιολογεί ετησίως, για περίοδο τεσσάρων ετών, κατά πόσο δικαιολογείται η μετάβαση στην επόμενη αυστηρότερη φάση. Μετά την έγκριση της μετάβασης από τη φάση 1 στη φάση 2 φέτος, επί του παρόντος η φάση 2 είναι ενεργή.

Η ESMA υπέβαλε τη δεύτερη ετήσια αξιολόγησή της³ στις 23 Ιουλίου 2021 και συστήνει τη μετάβαση στην τρίτη φάση, προκειμένου να υπάρξει πρόοδος προς ένα πιο διαφανές περιβάλλον διαπραγμάτευσης των ομολόγων. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι, όσον αφορά το SSTI, η ESMA και πάλι αξιολόγησε μόνον τη μετάβαση στην τρίτη φάση όσον αφορά τα

¹ Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 600/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 15ης Μαΐου 2014, για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και για την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 (MiFIR) (ΕΕ L 173 της 12.6.2014, σ. 84).

² Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2017/583 της Επιτροπής, της 14ης Ιουλίου 2016, σχετικά με τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων όσον αφορά ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τις απαιτήσεις διαφάνειας για τους τόπους διαπραγμάτευσης και τις επιχειρήσεις επενδύσεων ως προς τις ομολογίες, τα δομημένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα, τα δικαιώματα εκπομπής και τα παράγωγα (ΡΤΠ 2) (ΕΕ L 87 της 31.3.2017, σ. 229).

³ Το πλήρες έγγραφο είναι διαθέσιμο στην ακόλουθη διεύθυνση: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-156-4596_mifid_ii_mifir_annual_report_2021.pdf.

ομόλογα και όχι όσον αφορά άλλα μη μετοχικά χρηματοπιστωτικά μέσα. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι η ESMA δεν έχει ακόμη στη διάθεσή της επαρκή δεδομένα για τις εν λόγω άλλες κατηγορίες μέσων.

2. ΔΙΑΒΟΥΛΕΥΣΕΙΣ ΠΡΙΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ ΤΗΣ ΠΡΑΞΗΣ

Σύμφωνα με το άρθρο 10 του κανονισμού (ΕΕ) 1095/2010, η ESMA διενήργησε δημόσια διαβούλευση σχετικά με τα σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων. Στις 11 Μαΐου 2021 αναρτήθηκε έγγραφο διαβούλευσης στον δικτυακό τόπο της ESMA. Η περίοδος διαβούλευσης έληξε στις 11 Ιουνίου και ελήφθησαν συνολικά 16 απαντήσεις. Επιπλέον, η ESMA ζήτησε τις απόψεις της ομάδας συμφεροντούχων κινητών αξιών και αγορών, η οποία έχει συσταθεί σύμφωνα με το άρθρο 37 του κανονισμού ESMA.

Μαζί με τα σχέδια τεχνικών προτύπων, και σύμφωνα με το άρθρο 10 παράγραφος 1 τρίτο εδάφιο του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010, η ESMA υπέβαλε την αξιολόγησή της, συμπεριλαμβανομένης της ανάλυσης κόστους και ωφελειών σε σχέση με τα σχέδια τεχνικών προτύπων⁴.

3. ΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΠΡΑΞΗΣ

Καταρχάς, το σχέδιο του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού έχει ως στόχο την πραγματοποίηση της μετάβασης στην τρίτη όσον αφορά την αξιολόγηση ρευστότητας των ομολόγων. Επί του παρόντος, οι ομολογίες θεωρούνται ρευστές εάν: το μέσο ημερήσιο ονομαστικό ποσό υπό διαπραγμάτευση ανέρχεται τουλάχιστον σε 100 000 EUR· ο μέσος ημερήσιος αριθμός συναλλαγών (ADNT) είναι τουλάχιστον 10· και εάν πραγματοποιήθηκε διαπραγμάτευση τουλάχιστον κατά το 80 % των ημερών του προηγούμενου τριμήνου. Μόνο ο ADNT υπόκειται στη σταδιακή εισαγωγή. Οι τέσσερις φάσεις αντιστοιχούν σε 15 (S1), 10 (S2), 7 (S3) και 2 (S4). Στο πλαίσιο αυτών των παραμέτρων, το ποσό των ρευστών ομολόγων για την περίοδο 2020Q1 έως 2020Q4 κυμάνθηκε μεταξύ 1,57 % και 2,58 % του συνολικού φάσματος των ομολόγων, εξαιρουμένου του Ηνωμένου Βασιλείου. Η μετάβαση στη φάση 3 σημαίνει ότι ο ADNT θα μειωθεί από 10 σε 7, με αποτέλεσμα αναμενόμενη αύξηση των αριθμών αυτών κατά περίπου 3,44 %. Αυτό γίνεται με αντικατάσταση του άρθρου 17 παράγραφος 1 του ΡΤΠ 2 προς το σκοπό αυτό.

Δεύτερον, το σχέδιο του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού έχει ως στόχο την πραγματοποίηση της μετάβασης στη φάση 3 όσον αφορά το SSTI. Το SSTI είναι είτε προκαθορισμένο όριο του ημερήσιου ονομαστικού ποσού υπό διαπραγμάτευση (200 000 EUR ή 300 000 EUR ανάλογα με το είδος του ομολόγου) είτε το ποσό που βρίσκεται πάνω από το 40ό (S2) εκατοστημόριο του πραγματικού ημερήσιου ονομαστικού ποσού υπό διαπραγμάτευση, όποιο είναι υψηλότερο. Όσον αφορά τα εταιρικά ομόλογα, αυτό σημαίνει, με βάση τα στοιχεία του 2020 εξαιρουμένου του Ηνωμένου Βασιλείου, ότι η προσυναλλακτική απαλλαγή SSTI ισχύει για πινάκια ύψους 400 000 EUR και άνω. Για τα κρατικά ομόλογα, το ποσό αυτό ανέρχεται σε 900.000 EUR. Η μετάβαση στην φάση 3 σημαίνει ότι το 40ό εκατοστημόριο θα αντικατασταθεί από το 50ό εκατοστημόριο, και επομένως θα αυξηθεί το όριο πάνω από το οποίο υπάρχει δυνατότητα για απαλλαγή από την υποχρέωση προσυναλλακτικής διαφάνειας, αντίστοιχα σε 600.000 EUR και σε 1.500.000 EUR. Αυτό γίνεται με αντικατάσταση του άρθρου 17 παράγραφος 3 του ΡΤΠ 2 προς το σκοπό αυτό.

⁴ Βλ. υποσημείωση 3.

ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΕ) .../... ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ

της 12.1.2022

για την τροποποίηση των ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων που καθορίζονται στον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) 2017/583 όσον αφορά την προσαρμογή των ορίων ρευστότητας και των εκατοστημορίων συναλλαγών που χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό του συγκεκριμένου μεγέθους ανά χρηματοπιστωτικό μέσο που εφαρμόζεται σε ορισμένα μη μετοχικά χρηματοπιστωτικά μέσα

(Κείμενο που παρουσιάζει ενδιαφέρον για τον ΕΟΧ)

Η ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ,

Έχοντας υπόψη τη Συνθήκη για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης,

Έχοντας υπόψη τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 600/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 15ης Μαΐου 2014, για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και για την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012⁵, και ιδίως το άρθρο 9 παράγραφος 5 τρίτο εδάφιο,

Εκτιμώντας τα ακόλουθα:

- (1) Ο κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2017/583 της Επιτροπής⁶ καθορίζει τις απαιτήσεις διαφάνειας που ισχύουν για τις ομολογίες, τα δομημένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα, τα δικαιώματα εκπομπής και τα παράγωγα. Προκειμένου να διασφαλιστεί η ομαλή εφαρμογή των ανωτέρω απαιτήσεων, ο εν λόγω κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός θέσπισε τη σταδιακή ετήσια εφαρμογή συγκεκριμένων ορίων για την υποχρέωση διαφάνειας, για περίοδο τεσσάρων ετών, αρχής γενομένης το 2019. Η εν λόγω σταδιακή εφαρμογή επιτρέπει τη βαθμιαία διεύρυνση της εφαρμογής των αντίστοιχων υποχρεώσεων διαφάνειας. Τούτο αφορά ειδικότερα το κριτήριο του «μέσου ημερήσιου αριθμού συναλλαγών» που χρησιμοποιείται για να προσδιοριστούν τα ομόλογα για τα οποία υπάρχει ρευστή αγορά καθώς και τα εκατοστημόρια συναλλαγών που χρησιμοποιούνται για να προσδιοριστεί το συγκεκριμένο μέγεθος ανά χρηματοπιστωτικό μέσο (SSTI) βάσει του οποίου επιτρέπεται η απαλλαγή από τις υποχρεώσεις προσυναλλακτικής διαφάνειας.
- (2) Με βάση την εν λόγω προσέγγιση, η μετάβαση στο επόμενο στάδιο δεν γίνεται αυτόματα. Η Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA) υποχρεούται να υποβάλει στην Επιτροπή την ετήσια αξιολόγησή της σχετικά με τη σκοπιμότητα της μετάβασης στο επόμενο στάδιο. Στην αξιολόγηση της ESMA πρέπει να αναλύεται η εξέλιξη του όγκου συναλλαγών για τα υπό εξέταση χρηματοπιστωτικά μέσα σύμφωνα με το τρέχον στάδιο και να προβλέπονται οι πιθανές επιπτώσεις που θα μπορούσε να έχει η μετάβαση στο επόμενο στάδιο τόσο για τη διαθέσιμη ρευστότητα όσο και για

⁵ ΕΕ L 173 της 12.6.2014, σ. 84.

⁶ Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2017/583 της Επιτροπής, της 14ης Ιουλίου 2016, σχετικά με τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων όσον αφορά ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τις απαιτήσεις διαφάνειας για τους τόπους διαπραγμάτευσης και τις επιχειρήσεις επενδύσεων ως προς τις ομολογίες, τα δομημένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα, τα δικαιώματα εκπομπής και τα παράγωγα (ΕΕ L 87 της 31.3.2017, σ. 229).

τους συμμετέχοντες στην αγορά. Εφόσον κρίνεται σκόπιμο, η ESMA υποχρεούται να υποβάλει, μαζί με την έκθεσή της, αναθεωρημένο ρυθμιστικό πρότυπο για την προσαρμογή του ορίου στο επόμενο στάδιο.

- (3) Στις 22 Ιουλίου 2021 η ESMA υπέβαλε στην Επιτροπή την αξιολόγησή της και τα αναθεωρημένα ρυθμιστικά πρότυπα. Η ESMA καταλήγει στο συμπέρασμα ότι μεταξύ 1,57 % και 2,58 % των ομολόγων που αποτέλεσαν αντικείμενο διαπραγμάτευσης μεταξύ του πρώτου και του τετάρτου τριμήνου του 2020 θεωρήθηκαν ρευστά με βάση τα κριτήρια που ισχύουν στο στάδιο S2. Η μετάβαση στο στάδιο S3 συνεπάγεται αύξηση κατά 40 % περίπου.
- (4) Όσον αφορά την SSTI, η ESMA καταλήγει στο συμπέρασμα ότι η μετάβαση από το στάδιο S2 στο S3 θα επηρεάσει κυρίως τη διαπραγμάτευση κρατικών ομολόγων και άλλων ομολόγων του Δημοσίου, δεδομένου ότι για τα μέσα αυτά η αύξηση θα είναι η μεγαλύτερη. Ωστόσο, το εύρος διαπραγμάτευσης των εν λόγω μέσων κυμαίνεται συνήθως μεταξύ 3 εκατ. EUR και 6 εκατ. EUR. Ως εκ τούτου, η ESMA θεωρεί ότι η μετάβαση στο στάδιο S3 θα διατηρήσει το προσυναλλακτικό SSTI αρκετά χαμηλό ώστε να προστατεύει τους παρόχους ρευστότητας από τον αντίκτυπο στην αγορά που προκύπτει από τις μεγάλες εντολές, διασφαλίζοντας παράλληλα ότι τα πιο ρευστοποιήσιμα ομόλογα θα υπόκεινται σε προσυναλλακτική διαφάνεια.
- (5) Λαμβανομένων υπόψη της αξιολόγησης που διενήργησε η ESMA, του περιορισμένου επιπέδου διαφάνειας στις αγορές ομολόγων, τις περιορισμένες επιπτώσεις στον ανταγωνισμό στην αγορά και το γεγονός ότι το όριο θα εξακολουθούσε να είναι αρκετά χαμηλό για την προστασία των παρόχων ρευστότητας από δυνητικές επιπτώσεις στην αγορά που απορρέουν από μεγάλες παραγγελίες, θεωρείται σκόπιμη η μετάβαση στο στάδιο S3 για ομόλογα για τα οποία υπάρχει ρευστή αγορά και για το SSTI των ομολόγων. Η μετάβαση στο στάδιο S3 θα πρέπει να αυξήσει το επίπεδο διαφάνειας στην αγορά ομολογίων χωρίς αρνητικές επιπτώσεις στη ρευστότητα.
- (6) Ως εκ τούτου, ο κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2017/583 θα πρέπει να τροποποιηθεί αναλόγως.
- (7) Ο παρών κανονισμός βασίζεται στα σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων που υποβλήθηκαν στην Επιτροπή από την ESMA.
- (8) Η ESMA διεξήγαγε ανοικτές δημόσιες διαβουλεύσεις σχετικά με τα σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων στα οποία βασίζεται ο παρών κανονισμός, ανέλυσε τα ενδεχόμενα κόστη και τις ωφέλειες και ζήτησε τη συμβουλή της ομάδας συμφεροντούχων κινητών αξιών και αγορών που έχει συσταθεί σύμφωνα με το άρθρο 37 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου⁷,

ΕΞΕΔΩΣΕ ΤΟΝ ΠΑΡΟΝΤΑ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟ:

Άρθρο 1

Τροποποιήσεις του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2017/583

Το άρθρο 17 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2017/583 τροποποιείται ως εξής:

- α) η παράγραφος 1 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

⁷ Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 1095/2010 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 24ης Νοεμβρίου 2010, σχετικά με τη σύσταση Ευρωπαϊκής Εποπτικής Αρχής (Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών), την τροποποίηση της απόφασης αριθ. 716/2009/ΕΚ και την κατάργηση της απόφασης 2009/77/ΕΚ (ΕΕ L 331 της 15.12.2010, σ. 84).

«1. Για τον προσδιορισμό των ομολογιών για τις οποίες δεν υπάρχει ρευστή αγορά για τους σκοπούς του άρθρου 6 και σύμφωνα με τη μεθοδολογία που ορίζεται στο άρθρο 13 παράγραφος 1 στοιχείο β), ακολουθείται η προσέγγιση για το κριτήριο ρευστότητας “μέσος ημερήσιος αριθμός συναλλαγών” εφαρμόζοντας τον “μέσο ημερήσιο αριθμό συναλλαγών” που αντιστοιχεί στο στάδιο S3 (7 ημερήσιες συναλλαγές)».

β) η παράγραφος 3 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«3. Για τον προσδιορισμό του συγκεκριμένου μεγέθους ανά χρηματοπιστωτικό μέσο για τους σκοπούς του άρθρου 5 και σύμφωνα με τη μεθοδολογία που ορίζεται δυνάμει του άρθρου 13 παράγραφος 2 στοιχείο β) σημείο i), η προσέγγιση για το εκατοστημόριο συναλλαγών που πρέπει να εφαρμοστεί χρησιμοποιείται με την εφαρμογή του εκατοστημορίου συναλλαγών που αντιστοιχεί στο στάδιο S3 (50ό εκατοστημόριο).

Για τον προσδιορισμό του συγκεκριμένου μεγέθους ανά χρηματοπιστωτικό μέσο για τους σκοπούς του άρθρου 5 και σύμφωνα με τη μεθοδολογία δυνάμει του άρθρου 13 παράγραφος 2 στοιχείο β) σημεία ii) έως iv), η προσέγγιση για το εκατοστημόριο συναλλαγών που πρέπει να εφαρμοστεί χρησιμοποιείται με την εφαρμογή του εκατοστημορίου συναλλαγών που αντιστοιχεί στο στάδιο S1 (30ό εκατοστημόριο).».

Άρθρο 2

Έναρξη ισχύος

Ο παρών κανονισμός αρχίζει να ισχύει την εικοστή ημέρα από τη δημοσίευσή του στην *Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης*.

Ο παρών κανονισμός είναι δεσμευτικός ως προς όλα τα μέρη του και ισχύει άμεσα σε κάθε κράτος μέλος.

Βρυξέλλες, 12.1.2022

Για την Επιτροπή
Η Πρόεδρος
Ursula VON DER LEYEN