



Euroopa Liidu
Nõukogu

Brüssel, 17. jaanuar 2022
(OR. en)

5392/22

EF 13
ECOFIN 44
DELECT 8

SAATEMÄRKUSED

Saatja:	Euroopa Komisjoni peasekretär, allkirjastanud Martine DEPREZ, direktor
Kättesaamise kuupäev:	13. jaanuar 2022
Saaja:	Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, Euroopa Liidu Nõukogu peasekretär
Komisjoni dok nr:	C(2022) 52 final
Teema:	KOMISJONI DELEGEERITUD MÄÄRUS (EL) .../..., 12.1.2022, millega muudetakse delegeeritud määruses (EL) 2017/583 sätestatud regulatiivseid tehnilisi standardeid seoses sellise likviidsuskünniste ja tehingute protsentiili kohandamisega, mida kasutatakse selleks, et määrata kindlaks instrumendile omane maht, mida kohaldatakse teatavate mittekapitaliinstrumentide suhtes

Käesolevaga edastatakse delegatsioonidele dokument C(2022) 52 final.

Lisatud: C(2022) 52 final



Brüssel, 12.1.2022
C(2022) 52 final

KOMISJONI DELEGEERITUD MÄÄRUS (EL) .../...,

12.1.2022,

millega muudetakse delegeeritud määruses (EL) 2017/583 sätestatud regulatiivseid tehnilisi standardeid seoses sellise likviidsuskünniste ja tehingute protsentiili kohandamisega, mida kasutatakse selleks, et määrata kindlaks instrumendile omane maht, mida kohaldatakse teatavate mittekapitaliinstrumentide suhtes

(EMPs kohaldatav tekst)

SELETUSKIRI

1. DELEGEERITUD ÕIGUSAKTI TAUST

Finantsinstrumentide turgude määrusega (MiFIR)¹ kehtestati ulatuslikud kauplemiseelse ja järgse läbipaistvuse nõuded seoses nii kapitaliinstrumentide (näiteks aktsiad) kui ka mittekapitaliinstrumentide (nt võlakirjad ja tuletisinstrumentid) tehingutega. Mitut neist nõuetest täiendavad Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve (ESMA) koostatud regulatiivsed tehnilised standardid. Delegeeritud määruses (EL) 2017/583 (RTS 2)² on sätestatud regulatiivsed tehnilised standardid seoses kauplemiskohtade ja investeerimisühingute suhtes kohaldatavate läbipaistvusnõuetega võlakirjade, struktureeritud finantstoodete, lubatud heitkoguste väärtpaberite ning tuletisinstrumentide puhul.

Eelkõige esitatakse selles metoodika võlakirjade likviidsuse ja instrumendile omase mahu hindamiseks. Nii likviidsus kui ka instrumendile omane maht on olulised läbipaistvuse nõuetest vabastuste ja nõuetega seotud viivituste kohaldamiseks. Mittelikviidsete instrumentide suhtes võib kohaldada MiFIRi artikli 9 lõike 1 punktil c põhinevaid kauplemiseelse läbipaistvuse nõuetest vabastusi ning MiFIRi artikli 11 lõike 1 punktil b põhinevaid kauplemisjärgse läbipaistvuse nõuetega seotud viivitusi. Kui korralduse maht on instrumendile omasest mahust suurem, on MiFIRi artikli 9 lõike 1 punkti b alusel võimalik kasutada kauplemiseelset vabastust, kui korraldus antakse nn hinnapäringu- või hääлкаuplemissüsteemi kaudu, ning artikli 11 lõike 1 punkti c alusel kauplemisjärgset viivitust, olenemata kasutatavatest kauplemissüsteemidest.

Mis puutub võlakirjade likviidsuse arvutamise metoodikasse ning seoses kauplemiseelse läbipaistvusega ka mittekapitaliinstrumentidele (sealhulgas võlakirjadele) omase mahu arvutamise metoodikasse, võeti RTS 2-ga kasutusele etapiviisiline lähenemine, mille kohaselt ESMA hindab nelja aasta jooksul igal aastal, kas liikumine järgmisse – rangemasse – etappi on õigustatud. Käesoleval aastal liiguti esimesest etapist teise etappi ja praegu on aktiivne teine etapp.

ESMA esitas oma teise iga-aastase hinnangu³ 23. juulil 2021 ja soovib liikuda kolmandasse etappi, et edeneda võlakirjade läbipaistvama kauplemiskeskonna suunas. Tuleb märkida, et instrumendile omase mahu puhul hindas ESMA kolmandasse etappi liikumist taas üksnes seoses võlakirjadega, mitte muude mittekapitaliinstrumentidega. Selle põhjus on asjaolu, et ESMA-l ei ole veel piisavalt andmeid nende muude instrumendiklasside kohta.

¹ Euroopa Parlamendi ja nõukogu 15. mai 2014. aasta määrus (EL) nr 600/2014 finantsinstrumentide turgude kohta ning millega muudetakse määrust (EL) nr 648/2012 (MiFIR) (ELT L 173, 12.6.2014, lk 84).

² Komisjoni 14. juuli 2016. aasta delegeeritud määrus (EL) 2017/583, millega täiendatakse finantsinstrumentide turge käsitlevat Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrust (EL) nr 600/2014 seoses regulatiivsete tehniliste standarditega, mis käsitlevad kauplemiskohtade ja investeerimisühingute suhtes kohaldatavaid läbipaistvuse nõudeid võlakirjade, struktureeritud finantstoodete, lubatud heitkoguste väärtpaberite ning tuletisinstrumentide puhul (RTS 2) (ELT L 87, 31.3.2017, lk 229–349).

³ Täieliku dokumendi leiab siit: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-156-4596_mifid_ii_mifir_annual_report_2021.pdf.

2. ÕIGUSAKTI VASTUVÕTMISELE EELNENUD KONSULTATSIOONID

ESMA korraldas kooskõlas määruse (EL) nr 1095/2010 artikliga 10 regulatiivsete tehniliste standardite eelnõu kohta avaliku konsultatsiooni. Konsultatsioonidokument avaldati 11. mail 2021 ESMA veebisaidil. Konsultatsiooniperiood lõppes 11. juunil ja kokku saadi 16 vastust. Lisaks küsis ESMA arvamust ESMA määruse artikli 37 kohaselt loodud väärtpaberituru sidusrühmade kogult.

Koos tehniliste standardite eelnõuga esitas ESMA vastavalt määruse (EL) nr 1095/2010 artikli 10 lõike 1 kolmandale lõigule hinnangu, sealhulgas tehniliste standardite eelnõuga seotud kulude ja kasu analüüsi⁴.

3. DELEGEERITUD ÕIGUSAKTI ÕIGUSLIK KÜLG

Esiteks on delegeeritud määruse eelnõu eesmärk liikuda võlakirjade likviidsuse hindamisega kolmandasse etappi. Praegu käsitatakse võlakirju likviidsetena, kui: kaubeldud keskmine päevane tinglik väärtus on vähemalt 100 000 eurot; keskmine päevane tehingute arv on vähemalt 10; viimases kvartalis toimus kauplemine vähemalt 80 % päevadest. Etapiviisiline kohaldamine kehtib ainult tehingute keskmise päevase arvu suhtes. Neljas etapis on see vastavalt 15 (S1), 10 (S2), 7 (S3) ja 2 (S4). Nende parameetrite alusel oli likviidsete võlakirjade summa alates 2020. aasta esimesest kvartalist kuni 2020. aasta neljanda kvartalini 1,57–2,58 % võlakirjade koguturust (v.a Ühendkuningriik). Liikumine kolmandasse etappi tähendab, et keskmist päevast tehingute arvu vähendatakse 10-lt 7-le, mille tulemusena jõuavad need näitajad vahemikku 2,31 %–3,44 %. Selleks asendatakse RTS 2 artikli 17 lõige 1.

Teiseks on delegeeritud määruse eelnõu eesmärk liikuda kolmandasse etappi seoses instrumendile omase mahuga. Instrumendile omane maht on kas kaubeldud päevase tingliku väärtuse kindlaksmääratud künnis (200 000 eurot või 300 000 eurot olenevalt võlakirja liigist) või summa, mis ületab kaubeldud tegeliku päevase tingliku väärtuse 40. protsentiili (S2), olenevalt sellest, kumb on suurem. Äriühingu võlakirjade puhul tähendas see 2020. aasta andmete (v.a Ühendkuningriik) põhjal, et kauplemiseelse instrumendile omast mahu vabastust kohaldatakse 400 000 euro suuruse või suurema orderi suhtes. Riigivõlakirjade puhul on see summa 900 000 eurot. Liikumine kolmandasse etappi tähendab, et 40. protsentiil asendatakse 50. protsentiiliga, suurendades seega künnist, mille ületamisel on võimalik anda kauplemiseelse läbipaistvuse nõuetest vabastus, vastavalt 600 000 eurole ja 1 500 000 eurole. Selleks asendatakse RTS 2 artikli 17 lõige 3.

⁴ Vt joonealune märkus 3.

KOMISJONI DELEGEERITUD MÄÄRUS (EL) .../...,

12.1.2022,

millega muudetakse delegeeritud määruses (EL) 2017/583 sätestatud regulatiivseid tehnilisi standardeid seoses sellise likviidsuskünniste ja tehingute protsentiili kohandamisega, mida kasutatakse selleks, et määrata kindlaks instrumendile omane maht, mida kohaldatakse teatavate mittekapitaliinstrumentide suhtes

(EMPs kohaldatav tekst)

EUROOPA KOMISJON,

võttes arvesse Euroopa Liidu toimimise lepingut,

võttes arvesse Euroopa Parlamendi ja nõukogu 15. mai 2014. aasta määrust (EL) nr 600/2014 finantsturgude kohta ning millega muudetakse määrust (EL) nr 648/2012,⁵ eriti selle artikli 9 lõike 5 kolmandat lõiku,

ning arvestades järgmist:

- (1) Komisjoni delegeeritud määruses (EL) 2017/583⁶ on sätestatud võlakirjade, struktureeritud finantstoodete, lubatud heitkoguste väärtpaberite ning tuletisinstrumentide suhtes kohaldatavad läbipaistvusnõuded. Kõnealuste nõuete sujuva rakendamise tagamiseks on kõnealuse delegeeritud määrusega kehtestatud teatavate läbipaistvuskünniste etapiviisiline kohaldamine, nii et nelja aasta jooksul alates 2019. aastast hakatakse igal aastal kohaldama järgmisi künniseid. Selline etapiviisiline kohaldamine võimaldab järk-järgult laiendada vastavate läbipaistvuskohustuste kohaldamist. Eelkõige puudutab see keskmise päevase tehingute arvu kriteeriumi, mida kasutatakse likviidse turuga võlakirjade kindlaksmääramiseks, ja tehingute protsentiile, mida kasutatakse instrumendile omase mahu kindlaksmääramiseks, mis võimaldab vabastada kauplemiseelse läbipaistvuse kohustustest.
- (2) Selle etapiviisilise lähenemisviisi puhul ei ole liikumine järgmisse etappi automaatne. Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve (ESMA) peab esitama komisjonile oma iga-aastase hinnangu järgmisse etappi liikumise asjakohasuse kohta. ESMA hinnangus tuleb analüüsida asjaomaste finantsinstrumentide kauplemismahtude arengut praeguses etapis ja prognoosida võimalikku mõju, mida järgmisse etappi liikumine võib avaldada nii olemasolevale likviidsusele kui ka turuosalistele. Kui see on

⁵ ELT L 173, 12.6.2014, lk 84.

⁶ Komisjoni 14. juuli 2016. aasta delegeeritud määrus (EL) 2017/583, millega täiendatakse finantsinstrumentide turge käsitlevat Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrust (EL) nr 600/2014 seoses regulatiivsete tehniliste standarditega, mis käsitlevad kauplemiskohtade ja investeerimisühingute suhtes kohaldatavaid läbipaistvuse nõudeid võlakirjade, struktureeritud finantstoodete, lubatud heitkoguste väärtpaberite ning tuletisinstrumentide puhul (ELT L 87, 31.3.2017, lk 229–349).

asjakohane, peab ESMA koos oma aruandega esitama läbivaadatud regulatiivsed standardid, millega kohandatakse künnis järgmisele etapile.

- (3) ESMA esitas oma hinnangu ja läbivaadatud regulatiivsed standardid komisjonile 22. juulil 2021. ESMA järeldab, et 1,57–2,58 % võlakirjadest, millega kaubeldi 2020. aasta esimese ja neljanda kvartali vahel, käsitati likviidsena vastavalt etapis S2 kohaldatavatele kriteeriumidele. Etappi S3 liikumine tähendab ligikaudu 40 % kasvu.
- (4) Instrumendile omase mahu suhtes järeldab ESMA, et liikumine etapist S2 etappi S3 mõjutab peamiselt kauplemist riigivõlakirjade ja muude avaliku sektori võlakirjadega, sest nende instrumentide puhul on kasv suurim. Nende instrumentidega kaubeldakse siiski tavaliselt 3–6 miljoni euro vahemikus. ESMA leiab seega, et liikumisel etappi S3 jääks kauplemiseelsele instrumendile omane maht endiselt piisavalt madalale tasemele, et kaitsta likviidsuse pakkujaid suurtest korraldustest tuleneva turumõju eest, tagades samal ajal, et kauplemiseelset läbipaistvust kohaldatakse rohkemate likviidsete võlakirjade suhtes.
- (5) Võttes arvesse ESMA tehtud hindamist ja võlakirjaturu piiratud läbipaistvuse taset, piiratud mõju konkurentsile turul ja asjaolu, et künnis oleks endiselt piisavalt madal, et kaitsta likviidsuse pakkujaid suurtest korraldustest tuleneva võimaliku turumõju eest, on asjakohane liikuda likviidse turuga võlakirjade ja võlakirjade instrumendile omase mahu puhul etappi S3. Liikumine etappi S3 peaks suurendama võlakirjaturul võimaliku läbipaistvuse taset, ilma et see mõjutaks negatiivselt likviidsust.
- (6) Seepärast tuleks delegeeritud määrust (EL) 2017/583 vastavalt muuta.
- (7) Käesolev määrus põhineb ESMA poolt komisjonile esitatud regulatiivsete tehniliste standardite eelnõul.
- (8) ESMA on korraldanud käesoleva määruse aluseks oleva regulatiivsete tehniliste standardite eelnõu kohta avalikud konsultatsioonid, analüüsinud võimalikke seonduvaid kulusid ja kasu ning küsinud nõu Euroopa Parlamendi ja nõukogu määruse (EL) nr 1095/2010 artikli 37 kohaselt loodud väärtpaberituru sidusrühmade kogult⁷,

ON VASTU VÕTNUD KÄESOLEVA MÄÄRUSE:

Artikkel 1

Delegeeritud määruse (EL) 2017/583 muudatused

Delegeeritud määruse (EL) 2017/583 artiklit 17 muudetakse järgmiselt:

- (a) lõige 1 asendatakse järgmisega:

„1. Selliste võlakirjade kindlaksmääramiseks, millel ei ole artikli 6 kohaldamisel likviidset turgu, ja kooskõlas artikli 13 lõike 1 punktis b määratletud meetodikaga lähtutakse likviidsuskriteeriumi „keskmine päevane tehingute arv“ korral

⁷ Euroopa Parlamendi ja nõukogu 24. novembri 2010. aasta määrus (EL) nr 1095/2010, millega asutatakse Euroopa Järelevalveasutus (Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve), muudetakse otsust nr 716/2009/EÜ ning tunnistatakse kehtetuks komisjoni otsus 2009/77/EÜ (ELT L 331, 15.12.2010, lk 84).

lähenemisviisist, mille puhul kohaldatakse „keskmist päevast tehingute arvu“, mis vastab etapile S3 (7 tehingut päevas).“;

(b) lõige 3 asendatakse järgmisega:

„3. Finantsinstrumendile omase mahu kindlaksmääramiseks artikli 5 kohaldamisel ja kooskõlas artikli 13 lõike 2 punkti b alapunktis i määratletud meetodiga kasutatakse lähenemisviisi kohaldatava tehingute protsentiili jaoks, kohaldades etapile S3 vastavat tehingute protsentiili (50. protsentiil).

Finantsinstrumendile omase mahu kindlaksmääramiseks artikli 5 kohaldamisel ja kooskõlas artikli 13 lõike 2 punkti b alapunktides ii–iv määratletud meetodiga kasutatakse lähenemisviisi kohaldatava tehingute protsentiili jaoks, kohaldades etapile S1 vastavat tehingute protsentiili (30. protsentiil).“

Artikkel 2 **Jõustumine**

Käesolev määrus jõustub kahekümnendal päeval pärast selle avaldamist *Euroopa Liidu Teatajas*.

Käesolev määrus on tervikuna siduv ja vahetult kohaldatav kõikides liikmesriikides.

Brüssel, 12.1.2022

Komisjoni nimel
president
Ursula VON DER LEYEN