



Euroopan unionin
neuvosto

Bryssel, 17. tammikuuta 2022
(OR. en)

5392/22

EF 13
ECOFIN 44
DELECT 8

SAATE

Lähettäjä:	Euroopan komission pääsihteeri, allekirjoittajana johtaja Martine DEPREZ
Saapunut:	13. tammikuuta 2022
Vastaanottaja:	Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, Euroopan unionin neuvoston pääsihteeri

Kom:n asiak. nro:	C(2022) 52 final
Asia:	KOMISSION DELEGOITU ASETUS (EU) .../..., annettu 12.1.2022, delegoidussa asetuksessa (EU) 2017/583 vahvistettujen teknisten sääntelystandardien muuttamisesta tiettyihin muihin kuin oman pääoman ehtoihin välineisiin sovellettavien likviditeettikynnysarvojen ja rahoitusvälineen ominaiskoon määrittämisessä käytettävien kaupankäynnin prosenttipisteiden mukauttamisen osalta

Valtuuskunnille toimitetaan oheisena asiakirja C(2022) 52 final.

Liite: C(2022) 52 final



Bryssel 12.1.2022
C(2022) 52 final

KOMISSION DELEGOITU ASETUS (EU) .../...,

annettu 12.1.2022,

delegoidussa asetuksessa (EU) 2017/583 vahvistettujen teknisten sääntelystandardien muuttamisesta tiettyihin muihin kuin oman pääoman ehtoihin välineisiin sovellettavien likviditeettikynnysarvojen ja rahoitusvälineen ominaiskoon määrittämisessä käytettävien kaupankäynnin prosenttipisteiden mukauttamisen osalta

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

PERUSTELUT

1. DELEGOIDUN SÄÄDÖKSEN TAUSTA

Rahoitusvälineiden markkinoista annetulla asetuksella (MiFIR)¹ otettiin käyttöön kattavat kauppaa edeltävät ja kaupan jälkeiset avoimuusvaatimukset oman pääoman ehtoisia välineitä (esim. osakkeet) ja muita kuin oman pääoman ehtoisia välineitä (esim. joukkovelkakirjalainat ja johdannaiset) koskevien kauppojen osalta. Useita näistä vaatimuksista täydennetään Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) laatimilla teknisillä sääntelystandardeilla. Delegoidussa asetuksessa (EU) 2017/583 (RTS 2)² vahvistetaan tekniset sääntelystandardit, jotka koskevat kauppapaikoille ja sijoituspalveluyrityksille joukkovelkakirjalainojen, strukturoitujen rahoitustuotteiden, päästöoikeuksien ja johdannaisten osalta asetettavia avoimuusvaatimuksia.

Delegoidussa asetuksessa vahvistetaan erityisesti menetelmä joukkovelkakirjalainojen likviditeetin ja rahoitusvälineen ominaiskoon (SSTI, ”size specific to the instrument”) arvioimiseksi. Likviditeetti ja SSTI ovat merkityksellisiä avoimuusvaatimuksia koskevien vapautusten ja lykkäysten soveltamisen kannalta. Epälikvideihin välineisiin voidaan soveltaa vapautuksia kauppaa edeltävistä avoimuusvaatimuksista rahoitusmarkkina-asetuksen 9 artiklan 1 kohdan c alakohdan perusteella ja lykkäyksiä kaupan jälkeisten avoimuusvaatimusten osalta rahoitusmarkkina-asetuksen 11 artiklan 1 kohdan b alakohdan perusteella. Silloin kun toimeksiannon koko ylittää SSTI-kynnysarvon, voidaan rahoitusmarkkina-asetuksen 9 artiklan 1 kohdan b alakohdan perusteella soveltaa vapautusta kauppaa edeltävistä avoimuusvaatimuksista, jos toimeksianto on tehty tarjouspyyntö- tai huutokauppajärjestelmällä, ja rahoitusmarkkina-asetuksen 11 artiklan 1 kohdan c alakohdan perusteella voidaan soveltaa lykkäystä kaupan jälkeisten avoimuusvaatimusten osalta käytetystä kaupankäyntijärjestelmästä riippumatta.

RTS 2:ssa otettiin joukkovelkakirjalainojen likviditeetin laskentamenetelmän ja muiden kuin oman pääoman ehtoisten välineiden (ml. joukkovelkakirjalainat) SSTI-kynnysarvon laskentamenetelmän osalta kauppaa edeltävän avoimuuden lisäämiseksi käyttöön vaiheittainen lähestymistapa, jossa ESMA arvioi neljän vuoden ajan vuosittain, onko perusteltua siirtyä seuraavaan ja tiukempaan vaiheeseen. Siirtyminen vaiheesta 1 vaiheeseen 2 hyväksyttiin tänä vuonna, ja vaihe 2 on tällä hetkellä käynnissä.

ESMA toimitti toisen vuotuisen arviointinsa³ 23. heinäkuuta 2021 ja suosittelee siirtymistä vaiheeseen 3, jotta voidaan edetä kohti avoimempaa joukkovelkakirjalainojen kaupankäyntiympäristöä. SSTI-kynnysarvon osalta olisi huomattava, että ESMA arvioi siirtymistä vaiheeseen 3 jälleen vain joukkovelkakirjalainojen osalta, mutta ei muiden kuin oman pääoman ehtoisten rahoitusvälineiden osalta. Tämä johtuu siitä, että ESMAlla ei ole vielä riittävästi tietoja rahoitusvälineiden muista luokista.

¹ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 600/2014, annettu 15 päivänä toukokuuta 2014, rahoitusvälineiden markkinoista sekä asetuksen (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta (rahoitusmarkkina-asetus) (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 84).

² Komission delegoitu asetus (EU) 2017/583, annettu 14 päivänä heinäkuuta 2016, rahoitusvälineiden markkinoista annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 600/2014 täydentämisestä kauppapaikoille ja sijoituspalveluyrityksille joukkovelkakirjalainojen, strukturoitujen rahoitustuotteiden, päästöoikeuksien ja johdannaisten osalta asetettavia avoimuusvaatimuksia koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla (RTS 2) (EUVL L 87, 31.3.2017, s. 229–349).

³ Asiakirja on saatavilla osoitteessa https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-156-4596_mifid_ii_mifir_annual_report_2021.pdf.

2. SÄÄDÖKSEN HYVÄKSYMISTÄ EDELTÄNEET KUULEMISET

ESMA järjesti asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10 artiklan mukaisesti julkisen kuulemisen teknisten sääntelystandardien luonnoksista. Kuulemisasiakirja julkaistiin ESMA:n verkkosivustolla 11. toukokuuta 2021. Kuuleminen päättyi 11. kesäkuuta, ja sen yhteydessä saatiin yhteensä 16 vastausta. Lisäksi ESMA pyysi kannanottoja ESMA-asetuksen 37 artiklan mukaisesti perustetulta arvopaperimarkkina-alan osallisryhmältä.

ESMA on asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10 artiklan 1 kohdan kolmannen alakohdan mukaisesti toimittanut teknisten standardien luonnosten lisäksi laatimansa arvioinnin, joka sisältää analyysin kustannuksista ja hyödyistä, jotka liittyvät näihin luonnoksiin⁴.

3. DELEGOIDUN SÄÄDÖKSEN OIKEUDELLINEN SISÄLTÖ

Delegoidun asetuksen luonnoksen tarkoituksena on toteuttaa siirtyminen vaiheeseen 3 joukkovelkakirjalainojen likviditeetin arvioinnin osalta. Tällä hetkellä joukkovelkakirjalainoja pidetään likvideinä, jos kaupankäynnin keskimääräinen päivittäinen nimellismäärä on vähintään 100 000 euroa; keskimääräinen päivittäinen kauppajen lukumäärä on vähintään 10; ja niiden päivien osuus, joina käytiin kauppaa, oli viimeisellä vuosineljänneksellä vähintään 80 prosenttia. Siirtymävaihe koskee ainoastaan keskimääräistä päivittäistä kauppajen lukumäärää. Määriä vastaavat neljä vaihetta ovat 15 (S1), 10 (S2), 7 (S3) ja 2 (S4). Näiden parametrien puitteissa likvidien joukkovelkakirjalainojen määrä vuoden 2020 ensimmäisen ja viimeisen neljänneksen välillä oli 1,57–2,58 prosenttia kaikista joukkovelkakirjalainoista Yhdistynyttä kuningaskuntaa lukuun ottamatta. Siirtyminen vaiheeseen 3 merkitsee sitä, että keskimääräinen päivittäinen kauppajen lukumäärä vähenee 10:stä 7:ään, jolloin näiden lukujen odotetaan kasvavan 2,31–3,44 prosenttiin. Tämä toteutetaan korvaamalla RTS 2:n 17 artiklan 1 kohta.

Delegoidun asetuksen luonnoksen tarkoituksena on lisäksi toteuttaa siirtyminen vaiheeseen 3 SSTI-kynnysarvon osalta. SSTI on joko kaupankäynnin päivittäisen nimellismäärän (200 000 euroa tai 300 000 euroa joukkovelkakirjalainan tyypistä riippuen) kiinteä kynnysarvo tai määrä, joka ylittää kaupankäynnin tosiasiallisen päivittäisen nimellismäärän 40. (S2) prosenttipisteen, sen mukaan, kumpi niistä on suurempi. Yritysten liikkeeseen laskemien joukkovelkakirjalainojen osalta tämä tarkoitti vuoden 2020 tietojen (Yhdistynyttä kuningaskuntaa lukuun ottamatta) perusteella sitä, että vapautusta kauppaa edeltävistä avoimuusvaatimuksista SSTI-kynnysarvon perusteella sovelletaan vähintään 400 000 euron toimeksiantoihin. Valtion joukkovelkakirjalainojen osalta tämä luku on 900 000 euroa. Vaiheeseen 3 siirtyminen tarkoittaa sitä, että 40. prosenttipiste korvataan 50. prosenttipisteellä, jolloin kynnysarvo, jonka ylittyessä voidaan soveltaa vapautusta kauppaa edeltävistä avoimuusvaatimuksista, nousee vastaavasti 600 000 euroon ja 1 500 000 euroon. Tämä toteutetaan korvaamalla RTS 2:n 17 artiklan 3 kohta.

⁴ Ks. alaviite 3.

KOMISSION DELEGOITU ASETUS (EU) .../...,

annettu 12.1.2022,

delegoidussa asetuksessa (EU) 2017/583 vahvistettujen teknisten sääntelystandardien muuttamisesta tiettyihin muihin kuin oman pääoman ehtoihin välineisiin sovellettavien likviditeettikynnysarvojen ja rahoitusvälineen ominaiskoon määrittämisessä käytettävien kaupankäynnin prosenttipisteiden mukauttamisen osalta

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

EUROOPAN KOMISSIO, joka

ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen,

ottaa huomioon rahoitusvälineiden markkinoista sekä asetuksen (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta 15 päivänä toukokuuta 2014 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 600/2014⁵ ja erityisesti sen 9 artiklan 5 kohdan kolmannen alakohdan,

sekä katsoo seuraavaa:

- (1) Komission delegoidussa asetuksessa (EU) 2017/583⁶ vahvistetaan joukkovelkakirjalainoihin, strukturoituihin rahoitustuoteisiin, päästöoikeuksiin ja johdannaisiin sovellettavat avoimuusvaatimukset. Näiden vaatimusten sujuvan täytäntöönpanon varmistamiseksi kyseisessä delegoidussa asetuksessa on säädetty eräiden avoimuutta koskevien kynnysarvojen vaiheittaisesta käyttöönotosta neljän vuoden aikana vuodesta 2019 alkaen. Kyseisen vaiheittaisen käyttöönoton avulla voidaan vähitellen laajentaa vastaavien avoimuusvaatimusten soveltamisalaa. Tämä koskee erityisesti perustetta ”keskimääräinen päivittäinen kauppajen lukumäärä”, jonka avulla määritetään sellaiset joukkovelkakirjalainat, joille on likvidit markkinat, sekä kaupankäynnin prosenttipisteitä, joiden avulla määritetään rahoitusvälineen ominaiskoko (SSTI), jonka perusteella voidaan poiketa kauppaa edeltävistä avoimuusvaatimuksista.
- (2) Vaiheittaisessa lähestymistavassa siirtyminen seuraavaan vaiheeseen ei tapahdu automaattisesti. Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen, jäljempänä ’ESMA’, on toimitettava komissiolle vuosittain arviointi siitä, onko asianmukaista siirtää seuraavaan vaiheeseen. ESMA:n arvioinnissa on analysoitava kyseisten rahoitusvälineiden kaupankäyntivolyymien kehitystä nykyisessä vaiheessa ja ennakoitava mahdollisia vaikutuksia, joita seuraavaan vaiheeseen siirtymisellä voisi olla sekä käytettävissä olevaan likviditeettiin että markkinaosapuoliin. Jos siirtyminen on perusteltua, ESMA:n on kertomuksensa lisäksi toimitettava tarkistettu sääntelystandardi seuraavan vaiheen kynnysarvon mukauttamiseksi.

⁵ EUVL L 173, 12.6.2014, s. 84.

⁶ Komission delegoitu asetukset (EU) 2017/583, annettu 14 päivänä heinäkuuta 2016, rahoitusvälineiden markkinoista annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 600/2014 täydentämisestä kauppapaikoille ja sijoituspalveluyrityksille joukkovelkakirjalainojen, strukturoitujen rahoitustuotteiden, päästöoikeuksien ja johdannaisten osalta asetettavia avoimuusvaatimuksia koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla (EUVL L 87, 31.3.2017, s. 229–349).

- (3) ESMA toimitti arviointinsa ja tarkistetun sääntelystandardin komissiolle 22 päivänä heinäkuuta 2021. ESMA katsoo, että 1,57–2,58 prosenttia joukkovelkakirjalainoista, joilla käytiin kauppaa vuoden 2020 ensimmäisen ja viimeisen neljänneksen välisellä ajanjaksolla, oli vaiheessa S2 sovellettavien perusteiden mukaisesti likvidejä. Vaiheeseen S3 siirtyminen kasvattaa tätä osuutta noin 40 prosenttia.
- (4) ESMA toteaa SSTI-kynnysarvojen osalta, että siirtyminen vaiheesta S2 vaiheeseen S3 vaikuttaa pääasiassa valtion joukkovelkakirjalainojen ja muiden julkisten joukkovelkakirjalainojen kauppaan, koska kasvu on suurinta näiden instrumenttien osalta. Näillä välineillä käydään kuitenkin yleensä kauppaa 3–6 miljoonan euron arvosta. ESMA katsoo sen vuoksi, että siirtyminen vaiheeseen S3 pitäisi kauppaa edeltävän SSTI-kynnysarvon riittävän alhaisena ja suojaisi likviditeetin tarjoajia suurten toimeksiantojen markkinavaikutuksilta varmistuen samalla, että kauppaa edeltävä avoimuus koskisi useampia likvidejä joukkovelkakirjalainoja.
- (5) Kun otetaan huomioon ESMAn tekemä arviointi sekä joukkovelkakirjamarkkinoiden rajallinen läpinäkyvyys, vähäiset vaikutukset kilpailuun markkinoilla ja se, että kynnysarvo olisi edelleen riittävän alhainen suojatakseen likviditeetin tarjoajia suurien toimeksiantojen aiheuttamilta mahdollisilta markkinavaikutuksilta, on aiheellista siirtyä vaiheeseen S3 niiden joukkovelkakirjalainojen osalta, joille on likvidit markkinat, ja joukkovelkakirjalainojen SSTI-kynnysarvojen osalta. Vaiheeseen S3 siirtymisen tarkoituksena on lisätä joukkovelkakirjamarkkinoiden avoimuutta vaikuttamatta kuitenkaan kielteisesti likviditeettiin.
- (6) Sen vuoksi delegoitua asetusta (EU) 2017/583 olisi muutettava.
- (7) Tämä asetus perustuu ESMAn komissiolle toimittamaan teknisten sääntelystandardien luonnokseen.
- (8) ESMA on järjestänyt avoimia julkisia kuulemisia tämän asetuksen perustana olevasta teknisten täytäntöönpanostandardien luonnoksesta, analysoinut niihin mahdollisesti liittyviä kustannuksia ja hyötyjä sekä pyytänyt lausunnon Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 1095/2010⁷ 37 artiklan mukaisesti perustetulta arvopaperimarkkina-alan osallisryhmältä,

ON HYVÄKSYNYT TÄMÄN ASETUKSEN:

1 artikla

Delegoidun asetuksen (EU) 2017/583 muuttaminen

Muutetaan delegoidun asetuksen (EU) 2017/583 17 artikla seuraavasti:

- (a) Korvataan 1 kohta seuraavasti:

”1. Sellaisten joukkovelkakirjalainojen määrittämiseksi, joille ei ole likvidejä markkinoita sovellettaessa 6 artiklaa ja 13 artiklan 1 kohdan b alakohdassa tarkoitetun menetelmän mukaisesti, likviditeettiperuste ”keskimääräinen päivittäinen kauppojen lukumäärä” koskee liiketoimien keskimääräistä päivittäistä lukumäärää, joka vastaa vaihetta S3 (7 päivittäistä kauppaa).”

- (b) Korvataan 3 kohta seuraavasti:

⁷ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 1095/2010, annettu 24 päivänä marraskuuta 2010, Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen) perustamisesta sekä päätöksen N:o 716/2009/EY muuttamisesta ja komission päätöksen 2009/77/EY kumoamisesta (EUVL L 331, 15.12.2010, s. 84).

”3. Jotta voidaan määrittää rahoitusvälineen ominaiskoko 5 artiklan soveltamiseksi ja 13 artiklan 2 kohdan b alakohdan i alakohdassa tarkoitetun menetelmän mukaisesti, sovellettavan kaupankäynnin prosenttipisteen on vastattava vaihetta S3 (50. prosenttipiste).

Jotta voidaan määrittää rahoitusvälineen ominaiskoko 5 artiklan soveltamiseksi ja 13 artiklan 2 kohdan b alakohdan ii–iv alakohdassa tarkoitetun menetelmän mukaisesti, sovellettavan kaupankäynnin prosenttipisteen on vastattava vaihetta S1 (30. prosenttipiste).”

2 artikla
Voimaantulo

Tämä asetus tulee voimaan kahdentenakymmenentenä päivänä sen jälkeen, kun se on julkaistu *Euroopan unionin virallisessa lehdessä*.

Tämä asetus on kaikilta osiltaan velvoittava, ja sitä sovelletaan sellaisenaan kaikissa jäsenvaltioissa.

Tehty Brysselissä 12.1.2022

Komission puolesta
Puheenjohtaja
Ursula VON DER LEYEN