

Briuselis, 2022 m. sausio 17 d.
(OR. en)

5392/22

EF 13
ECOFIN 44
DELECT 8

PRIDEDAMAS PRANEŠIMAS

nuo: Europos Komisijos generalinės sekretorės, kurios vardu pasirašo
direktorė Martine DEPREZ

gavimo data: 2022 m. sausio 13 d.

kam: Europos Sąjungos Tarybos generaliniam sekretoriui Jeppe
TRANHOLMUI-MIKKELSENIUI

Komisijos dok. Nr.: C(2022) 52 final

Dalykas: 2022 m. sausio 12 d. KOMISIJOS DELEGUOTASIS REGLAMENTAS
(ES) .../..., kuriuo iš dalies keičiami techniniai reguliavimo standartai,
nustatyti Deleguotajame reglamente (ES) 2017/583, ir patikslinamos
tam tikroms ne nuosavo kapitalo finansinėms priemonėms taikytinos
likvidumo ribos ir sandorio procentilis, naudojami nustatant priemonei
būdingą dydį

Delegacijoms pridedamas dokumentas C(2022) 52 final.

Priedama: C(2022) 52 final



Briuselis, 2022 01 12
C(2022) 52 final

KOMISIJOS DELEGUOTASIS REGLAMENTAS (ES) .../...

2022 01 12

kuriuo iš dalies keičiami techniniai reguliavimo standartai, nustatyti Deleguotajame reglamente (ES) 2017/583, ir patikslinamos tam tikroms ne nuosavo kapitalo finansinėms priemonėms taikytinos likvidumo ribos ir sandorio procentilis, naudojami nustatant priemonei būdingą dydį

(Tekstas svarbus EEE)

AIŠKINAMASIS MEMORANDUMAS

1. DELEGUOTOJO AKTO BENDROSIOS APLINKYBĖS

Finansinių priemonių rinkų reglamentu (FPRR)¹ nustatyti išsamūs skaidrumo iki ir po sandorio sudarymo reikalavimai, taikomi tiek nuosavybės vertybinių popierių (pvz., akcijų), tiek ne nuosavybės vertybinių popierių (pvz., obligacijų ir išvestinių finansinių priemonių) prekybos sandoriams. Kai kurie iš šių reikalavimų papildyti techniniais reguliavimo standartais, kuriuos parengė Europos vertybinių popierių ir rinkų institucija (EVPRI). Deleguotajame reglamente (ES) 2017/583 (toliau – TRS 2)² nustatyti techniniai reguliavimo standartai, susiję su prekybos vietoms ir investicinėms įmonėms taikomais skaidrumo reikalavimais, susijusiais su obligacijomis, struktūrizuotais finansiniais produktais, apyvartiniais taršos leidimais ir išvestinėmis finansinėmis priemonėmis.

Visų pirma jame pateikiama obligacijų likvidumo ir priemonei būdingo dydžio vertinimo metodika. Tiek likvidumas, tiek priemonei būdingas dydis yra svarbūs suteikiant teisę netaikyti skaidrumo reikalavimų ir atidėti jų taikymą. Nelikvidžioms priemonėms gali būti leidžiama netaikyti skaidrumo iki sandorio sudarymo reikalavimų pagal FPRR 9 straipsnio 1 dalies c punktą ir atidėti skaidrumo po sandorio sudarymo reikalavimų taikymą pagal FPRR 11 straipsnio 1 dalies b punktą. Kai pavedimo dydis viršija priemonei būdingą dydį, remiantis FPRR 9 straipsnio 1 dalies b punktu, skaidrumo iki sandorio sudarymo reikalavimų galima netaikyti, jei pavedimas pateikiamas naudojantis vadinamąja prašymo dėl kotiruotės arba žodinės prekybos sistema ir, remiantis 11 straipsnio 1 dalies c punktu, atidėti skaidrumo po sandorio sudarymo reikalavimų taikymą, nepriklausomai nuo naudojamų prekybos sistemų.

Kalbant tiek apie obligacijų likvidumo, tiek apie ne nuosavo kapitalo finansinėms priemonėms, įskaitant obligacijas, būdingo dydžio, susijusio su skaidrumu iki sandorio sudarymo, apskaičiavimo metodiką, TRS 2 nustatytas laipsniškas metodas, pagal kurį EVPRI ketverius metus kasmet įvertina, ar yra pagrindo pereiti prie kito (griežtesnio) etapo. Šiais metais patvirtinus perėjimą nuo pirmojo etapo prie antrojo etapo, dabar vykdomas antrasis etapas.

2021 m. liepos 23 d. EVPRI pateikė antrąjį metinį vertinimą³ ir rekomenduoja pereiti prie trečiojo etapo, kad būtų daroma pažanga siekiant skaidresnės prekybos obligacijomis aplinkos. Reikėtų pažymėti, kad pagal priemonei būdingą dydį EVPRI dar kartą įvertino perėjimą prie trečiojo etapo tik kiek tai susiję su obligacijomis, bet ne kitomis ne nuosavo kapitalo finansinėmis priemonėmis. Taip yra todėl, kad EVPRI dar neturi pakankamai duomenų apie šias kitas finansinių priemonių klases.

2. KONSULTACIJOS PRIEŠ PRIIMANT AKTĄ

Pagal Reglamento (ES) Nr. 1095/2010 10 straipsnį EVPRI surengė viešas konsultacijas dėl techninių reguliavimo standartų projektų. Konsultacijoms skirtas dokumentas paskelbtas

¹ 2014 m. gegužės 15 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) Nr. 600/2014 dėl finansinių priemonių rinkų, kuriuo iš dalies keičiamas Reglamentas (ES) Nr. 648/2012 (FPRR) (OL L 173, 2014 6 12, p. 84).

² 2016 m. liepos 14 d. Komisijos deleguotasis reglamentas (ES) 2017/583, kuriuo Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) Nr. 600/2014 dėl finansinių priemonių rinkų papildomas techniniais reguliavimo standartais, susijusiais su prekybos vietoms ir investicinėms įmonėms taikomais skaidrumo reikalavimais, susijusiais su obligacijomis, struktūrizuotais finansiniais produktais, apyvartiniais taršos leidimais ir išvestinėmis finansinėmis priemonėmis (TRS 2) (OL L 87, 2017 3 31, p. 229–349).

³ Visą dokumentą galima rasti čia: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-156-4596_mifid_ii_mifir_annual_report_2021.pdf.

2021 m. gegužės 11 d. EVPRI interneto svetainėje. Konsultacijų laikotarpis baigėsi birželio 11 d. ir iš viso buvo gauta 16 atsakymų. Be to, EVPRI paprašė savo nuomonę pareikšti Vertybinių popierių ir rinkų suinteresuotųjų subjektų grupę, įsteigtą pagal EVPRI reglamento 37 straipsnį.

Pagal Reglamento (ES) Nr. 1095/2010 10 straipsnio 1 dalies trečią pastraipą kartu su techninių standartų projektais EVPRI pateikė vertinimą, įskaitant su techninių standartų projektais susijusių sąnaudų ir naudos analizę⁴.

3. DELEGUOTOJO AKTO TEISINIAI ASPEKTAI

Pirma, deleguotojo reglamento projektu siekiama pereiti prie trečiojo etapo, kiek tai susiję su obligacijų likvidumo vertinimu. Šiuo metu obligacijos laikomos likvidžiomis, jeigu: dienos tariamosios pardavimų sumos vidurkis yra ne mažesnis kaip 100 000 EUR; sandorių skaičiaus dienos vidurkis (toliau – SSDV) yra ne mažesnis kaip 10; prekyba buvo vykdoma ne mažiau kaip 80 % paskutinio ketvirčio dienų. Laipsniškai įvedamas tik SSDV. Keturi etapai atitinka: 15 (S1), 10 (S2), 7 (S3) ir 2 (S4). Pagal šiuos parametrus nuo 2020 m. I ketvirčio iki 2020 m. IV ketvirčio likvidžių obligacijų suma sudarė nuo 1,57 % iki 2,58 % visų obligacijų (išskyrus JK). Perėjimas prie trečiojo etapo reiškia, kad SSDV bus sumažintas nuo 10 iki 7, todėl tikėtina, kad šie skaičiai padidės iki 2,31–3,44 %. Tai daroma šiuo tikslu pakeičiant TRS 2 17 straipsnio 1 dalį.

Antra, deleguotojo reglamento projektu siekiama pereiti prie trečiojo etapo, kiek tai susiję su priemonei būdingu dydžiu. Priemonei būdingas dydis yra didesnioji iš šių verčių: arba dienos tariamosios pardavimų sumos nustatyta riba (200 000 EUR arba 300 000 EUR, priklausomai nuo obligacijos rūšies), arba suma, kuri yra didesnė už faktinės dienos tariamosios pardavimų sumos 40-ąją (S2) procentilį. Kalbant apie įmonių obligacijas, remiantis 2020 m. duomenimis (išskyrus JK), tai reiškia, kad dėl priemonei būdingo dydžio skaidrumo iki sandorio sudarymo reikalavimai netaikomi 400 000 EUR ar didesnės vertės pavedimams. Vyriausybės obligacijų atveju ši riba yra 900 000 EUR. Perėjimas prie trečiojo etapo reiškia, kad 40-asis procentilis bus pakeistas 50-uoju procentiliu, taip padidinant ribą, nuo kurios galima netaikyti skaidrumo iki sandorio sudarymo reikalavimų, atitinkamai iki 600 000 EUR ir iki 1 500 000 EUR. Tai daroma šiuo tikslu pakeičiant TRS 2 17 straipsnio 3 dalį.

⁴ Žr. 3 išnašą.

KOMISIJOS DELEGUOTASIS REGLAMENTAS (ES) .../...

2022 01 12

kuriuo iš dalies keičiami techniniai reguliavimo standartai, nustatyti Deleguotajame reglamente (ES) 2017/583, ir patikslinamos tam tikroms ne nuosavo kapitalo finansinėms priemonėms taikytinos likvidumo ribos ir sandorio procentilis, naudojami nustatant priemonei būdingą dydį

(Tekstas svarbus EEE)

EUROPOS KOMISIJA,

atsižvelgdama į Sutartį dėl Europos Sąjungos veikimo,

atsižvelgdama į 2014 m. gegužės 15 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentą (ES) Nr. 600/2014 dėl finansinių priemonių rinkų, kuriuo iš dalies keičiamas Reglamentas (ES) Nr. 648/2012⁵, ypač į jo 9 straipsnio 5 dalies trečią pastraipą,

kadangi:

- (1) Komisijos deleguotajame reglamente (ES) 2017/583⁶ nustatyti skaidrumo reikalavimai, taikomi obligacijoms, struktūrizuotiems finansiniams produktams, apyvartiniais taršos leidimams ir išvestinėms finansinėms priemonėms. Siekiant užtikrinti sklandų tų reikalavimų įgyvendinimą, tuo deleguotuoju reglamentu pradėdant nuo 2019 m. per ketverius metus laipsniškai įvestas tam tikrų skaidrumo ribų taikymas. Tas laipsniškas įvedimas leidžia palaipsniui plėsti atitinkamų skaidrumo reikalavimų taikymą. Visų pirma tai susiję su sandorių skaičiaus dienos vidurkio kriterijumi, taikomu nustatant obligacijas, kurių rinka yra likvidi, ir sandorių procentiliais, nustatant priemonei būdingą dydį, nuo kurio leidžiama netaikyti skaidrumo iki sandorio sudarymo pareigų;
- (2) taikant tą laipsniško įvedimo metodą perėjimas į kitą etapą nėra automatinis. Europos vertybinių popierių ir rinkų institucija (EVPRI) turi pateikti Komisijai metinį perėjimo į kitą etapą tinkamumo vertinimą. EVPRI vertinime turi būti išanalizuota prekybos atitinkamomis finansinėmis priemonėmis apimties raida dabartiniame etape ir numatytas galimas poveikis, kurį perėjimas prie kito etapo galėtų turėti tiek esamam likvidumui, tiek rinkos dalyviams. Jei tinkama, EVPRI kartu su ataskaita turi pateikti persvarstytą reguliavimo standartą, kuriuo riba patikslinama kitam etapui;
- (3) EVPRI savo vertinimą ir persvarstytus reguliavimo standartus Komisijai pateikė 2021 m. liepos 22 d. EVPRI daro išvadą, kad pagal S2 etape taikomus kriterijus likvidžiomis laikytos nuo 1,57 % iki 2,58 % obligacijų, kuriomis buvo prekiaujama nuo 2020 m. I iki IV ketvirčio. Perėjus į S3 etapą ši dalis padidėja maždaug 40 %;

⁵ OL L 173, 2014 6 12, p. 84.

⁶ 2016 m. liepos 14 d. Komisijos deleguotasis reglamentas (ES) 2017/583, kuriuo Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) Nr. 600/2014 dėl finansinių priemonių rinkų papildomas techniniais reguliavimo standartais, susijusiais su prekybos vietoms ir investicinėms įmonėms taikomais skaidrumo reikalavimais, susijusiais su obligacijomis, struktūrizuotais finansiniais produktais, apyvartiniais taršos leidimais ir išvestinėmis finansinėmis priemonėmis (OL L 87, 2017 3 31, p. 229–349).

- (4) kiek tai susiję su priemonei būdingu dydžiu, EVPRI daro išvadą, kad perėjimas iš S2 etapo į S3 etapą daugiausia paveiks prekybą vyriausybės obligacijomis ir kitomis viešosiomis obligacijomis, nes su tomis priemonėmis susijęs padidėjimas bus didžiausias. Tačiau tomis priemonėmis paprastai prekiaujama nuo 3 mln. EUR iki 6 mln. EUR intervale. Todėl EVPRI nuomone, perėjus į S3 etapą būtų išlaikytas pakankamai mažas priemonei būdingas dydis iki sandorio sudarymo, kad likvidumą užtikrinantys subjektai būtų apsaugoti nuo didelės apimties pavedimų poveikio rinkai, kartu užtikrinant, kad didesniai skaičiui likvidžių obligacijų būtų taikomi skaidrumo iki sandorio sudarymo reikalavimai;
- (5) atsižvelgiant į EVPRI atliktą vertinimą ir ribotą skaidrumo lygį obligacijų rinkose, ribotą poveikį konkurencijai rinkoje ir į tai, kad riba vis dar būtų pakankamai maža, kad likvidumą užtikrinantys subjektai būtų apsaugoti nuo galimo didelės apimties pavedimų poveikio rinkai, tikslinga pereiti į S3 etapą, kiek tai susiję su obligacijomis, kurių rinka yra likvidi, ir obligacijoms būdingu dydžiu. Perėjus į S3 etapą turėtų padidėti skaidrumas obligacijų rinkoje, nedarant neigiamo poveikio likvidumui;
- (6) todėl Deleguotasis reglamentas (ES) 2017/583 turėtų būti atitinkamai iš dalies pakeistas;
- (7) šis reglamentas grindžiamas EVPRI Komisijai pateiktais techninių reguliavimo standartų projektais;
- (8) EVPRI surengė atviras viešas konsultacijas dėl techninių reguliavimo standartų projektų, kuriais grindžiamas šis reglamentas, išanalizavo galimas su jais susijusias sąnaudas ir naudą ir paprašė, kad pagal Europos Parlamento ir Tarybos reglamento (ES) Nr. 1095/2010⁷ 37 straipsnį įsteigta Vertybinių popierių ir rinkų suinteresuotųjų subjektų grupė pateiktų savo rekomendaciją,

PRIĖMĖ ŠĮ REGLAMENTĄ:

1 straipsnis

Deleguotojo reglamento (ES) 2017/583 pakeitimai

Deleguotojo reglamento (ES) 2017/583 17 straipsnis iš dalies keičiamas taip:

- (a) 1 dalis pakeičiama taip:

„1. Siekiant nustatyti obligacijas, kurių rinka nėra likvidi taikant 6 straipsnį ir remiantis 13 straipsnio 1 dalies b punkte nurodytais metodais, naudotinas likvidumo kriterijus „sandorių skaičiaus dienos vidurkis“, taikant sandorių skaičiaus dienos vidurkį, atitinkantį S3 etapą (7 sandoriai per dieną).“;

- (b) 3 dalis pakeičiama taip:

„3. Nustatant finansinei priemonei būdingą dydį pagal 5 straipsnio nuostatas ir remiantis 13 straipsnio 2 dalies b punkto i papunktyje nurodytais metodais, naudojamas taikytino sandorio procentilio metodas, taikant sandorio procentilį, atitinkantį S3 etapą (50-asis procentilis).

Nustatant finansinei priemonei būdingą dydį pagal 5 straipsnio nuostatas ir remiantis 13 straipsnio 2 dalies b punkto ii–iv papunkčiuose nurodytais metodais, naudojamas

⁷ 2010 m. lapkričio 24 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) Nr. 1095/2010, kuriuo įsteigiama Europos priežiūros institucija (Europos vertybinių popierių ir rinkų institucija) ir iš dalies keičiamas Sprendimas Nr. 716/2009/EB bei panaikinamas Komisijos sprendimas 2009/77/EB (OL L 331, 2010 12 15, p. 84).

taikytino sandorio procentilio metodas, taikant sandorio procentilį, atitinkantį S1 etapą (30-asis procentilis).“

2 straipsnis
Įsigaliojimas

Šis reglamentas įsigalioja dvidešimtą dieną po jo paskelbimo *Europos Sąjungos oficialiajame leidinyje*.

Šis reglamentas privalomas visas ir tiesiogiai taikomas visose valstybėse narėse.

Priimta Briuselyje 2022 01 12

Komisijos vardu
Pirmininkė
Ursula VON DER LEYEN