



Eiropas Savienības  
Padome

Briselē, 2022. gada 17. janvārī  
(OR. en)

5392/22

EF 13  
ECOFIN 44  
DELECT 8

## PAVADVĒSTULE

---

Sūtītājs: Eiropas Komisijas ģenerālsekretāre, parakstījusi direktore *Martine DEPREZ*

Saņemšanas datums: 2022. gada 13. janvāris

Saņēmējs: Eiropas Savienības Padomes ģenerālsekretārs *Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN*

---

K-jas dok. Nr.: C(2022) 52 final

---

Temats: KOMISIJAS DELEĢĒTĀ REGULA (ES) .../.. (12.1.2022) ar ko groza regulatīvos tehniskos standartus, kuri noteikti Deleģētajā regulā (ES) 2017/583 attiecībā uz likviditātes kritēriju robežvērtību un attiecībā uz tās tirdzniecības procentīles pielāgošanu, ko izmanto, lai noteiktu konkrētiem instrumentiem, kuri nav kapitāla vērtspapīru finanšu instrumenti, piemērojamā instrumenta raksturīgo apjomu

---

Pielikumā ir pievienots dokuments C(2022) 52 *final*.

---

Pielikumā: C(2022) 52 *final*



Briselē, 12.1.2022.  
C(2022) 52 final

**KOMISIJAS DELEĢĒTĀ REGULA (ES) .../..**

**(12.1.2022)**

**ar ko groza regulatīvos tehniskos standartus, kuri noteikti Deleģētajā regulā (ES) 2017/583 attiecībā uz likviditātes kritēriju robežvērtību un attiecībā uz tās tirdzniecības procentīles pielāgošanu, ko izmanto, lai noteiktu konkrētiem instrumentiem, kuri nav kapitāla vērtspapīru finanšu instrumenti, piemērojamā instrumenta raksturīgo apjomu**

(Dokuments attiecas uz EEZ)

## PASKAIDROJUMA RAKSTS

### 1. DELEĢĒTĀ AKTA KONTEKSTS

Ar Finanšu instrumentu tirgu regulu (FITR)<sup>1</sup> tika ieviestas visaptverošas pirmstirdzniecības un pēctirdzniecības pārredzamības prasības attiecībā uz darījumiem ar kapitāla vērtspapīriem (piemēram, akcijām) un ar vērtspapīriem, kas nav kapitāla vērtspapīri (piemēram, obligācijām un atvasinātajiem instrumentiem). Vairākas no šīm prasībām papildina Eiropas Vērtspapīru un tirgu iestādes (EVTI) izstrādātie regulatīvie tehniskie standarti. Ar Deleģēto regulu (ES) 2017/583 (“RTS 2”)<sup>2</sup> paredz regulatīvus tehniskos standartus par pārredzamības prasībām tirdzniecības vietām un ieguldījumu brokeru sabiedrībām attiecībā uz obligācijām, strukturētiem finanšu produktiem, emisijas kvotām un atvasinātajiem instrumentiem.

It īpaši tajā ir noteikta metodika, lai novērtētu obligāciju likviditāti un instrumentam raksturīgo apjomu (“*SSTP*”). Gan likviditāte, gan *SSTI* ir būtiski, lai piemērotu pārredzamības atbrīvojumus un atlikšanu. Nelikvīdiem instrumentiem var piemērot pirmstirdzniecības pārredzamības atbrīvojumus, pamatojoties uz FITR 9. panta 1. punkta c) apakšpunktu, un pēctirdzniecības pārredzamības atlikšanu, pamatojoties uz FITR 11. panta 1. punkta b) apakšpunktu. Kad rīkojuma apjoms pārsniedz *SSTI*, pamatojoties uz FITR 9. panta 1. punkta b) apakšpunktu, ir pieejams pirmstirdzniecības atbrīvojums, ja rīkojums ir izvietots, izmantojot tā dēvēto “automatizēto” vai “balsis tirdzniecības” sistēmu, un, pamatojoties uz 11. panta 1. punkta c) apakšpunktu, pēctirdzniecības atlikšana neatkarīgi no izmantotās tirdzniecības sistēmas.

Attiecībā gan uz obligāciju likviditātes aprēķināšanas metodiku, gan – saistībā ar pirmstirdzniecības pārredzamību – uz *SSTI* instrumentiem, kas nav kapitāla vērtspapīru finanšu instrumenti, t. sk. obligācijām, ar RTS 2 ieviesa pakāpenisku pieeju, saskaņā ar kuru EVTI ik gadu – četru gadu laikposmā – novērtē, vai ir nodrošināta pāreja uz nākamo posmu, kas ir stingrāks. Pēc šogad apstiprinātās pārejas no S1 posma uz S2 posmu pašlaik ir aktīvs S2 posms.

EVTI 2021. gada 23. jūlijā iesniedza otro ikgadējo novērtējumu<sup>3</sup> un iesaka pāriet uz S3 posmu, lai panāktu progresu virzībā uz pārredzamāku obligāciju tirdzniecības vidi. Būtu jāņem vērā, ka attiecībā uz *SSTI* EVTI atkal novērtēja tikai pāreju uz S3 posmu attiecībā uz obligācijām, nevis attiecībā uz citiem finanšu instrumentiem, kas nav kapitāla vērtspapīru finanšu instrumenti. Tas ir tāpēc, ka EVTI vēl nav pietiekamu datu par šīm citām instrumentu klasēm.

### 2. PIRMS AKTA PIENĒMŠANAS NOTIKUSĪ APSPRIEŠANĀS

Saskaņā ar Regulas (ES) 1095/2010 10. pantu EVTI ir rīkojusi sabiedrisko apspriešanu par regulatīvo tehnisko standartu projektu. Apspriešanas dokuments tika publicēts EVTI tīmekļa vietnē 2021. gada 11. maijā. Apspriešanas periods noslēdzās 11. jūnijā, un kopumā tika

<sup>1</sup> Eiropas Parlamenta un Padomes Regula (ES) Nr. 600/2014 (2014. gada 15. maijs) par finanšu instrumentu tirgiem un ar ko groza Regulu (ES) Nr. 648/2012 (FITR) (OV L 173, 12.6.2014., 84. lpp.).

<sup>2</sup> Komisijas Deleģētā regula (ES) 2017/583 (2016. gada 14. jūlijs), ar ko Eiropas Parlamenta un Padomes Regulu (ES) Nr. 600/2014 par finanšu instrumentu tirgiem papildina attiecībā uz regulatīvajiem tehniskajiem standartiem par pārredzamības prasībām tirdzniecības vietām un ieguldījumu brokeru sabiedrībām attiecībā uz obligācijām, strukturētā finansējuma produktiem, emisijas kvotām un atvasinātajiem instrumentiem (RTS 2) (OV L 87, 31.3.2017., 229. lpp.).

<sup>3</sup> Dokumenta pilns teksts atrodams šeit: [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-156-4596\\_mifid\\_ii\\_mifir\\_annual\\_report\\_2021.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-156-4596_mifid_ii_mifir_annual_report_2021.pdf).

saņemtas 16 atbildes. Turklāt EVTI lūdza atzinumu no Vērtspapīru un tirgu nozares ieinteresēto personu grupas, kas izveidota saskaņā ar EVTI regulas 37. pantu.

Saskaņā ar Regulas (ES) Nr. 1095/2010 10. panta 1. punkta trešo daļu EVTI kopā ar tehnisko standartu projektu iesniedza arī tā novērtējumu, tai skaitā ar tehnisko standartu projektu saistīto izmaksu un ieguvumu izvērtējumu<sup>4</sup>.

### 3. DELEĢĒTĀ AKTA JURIDISKIE ASPEKTI

Pirmkārt, deleģētās regulas projekta mērķis ir īstenot pāreju uz S3 posmu attiecībā uz obligāciju likviditātes novērtēšanu. Pašlaik obligācijas uzskata par likvidām, ja: dienas vidējā tirgotā nosacītā summa ir vismaz 100 000 EUR; dienas vidējais darījumu skaits (*ADNT*) ir vismaz 10 un ja tirdzniecība notikusi vismaz 80 % pēdējā ceturkšņa dienu. Pakāpeniskā ieviešana attiecas tikai uz *ADNT*. Vidējais darījumu skaits četros posmos ir 15 (S1), 10 (S2), 7 (S3) un 2 (S4). Ņemot vērā šos parametrus, likvīdo obligāciju apjoms laikā no 2020. gada 1. ceturkšņa līdz 2020. gada 4. ceturksnim svārstījās no 1,57 % līdz 2,58 % visā obligāciju tirgū (izņemot AK). Pāreja uz S3 posmu nozīmē, ka *ADNT* tiks samazināts no 10 uz 7, kā rezultātā šie rādītāji palielināsies par 2,31 % – 3,44 %. To veic, šajā nolūkā aizstājot RTS 2 17. panta 1. punktu.

Otrkārt, deleģētās regulas projekta mērķis ir īstenot pāreju uz S3 posmu attiecībā uz *SSTI*. *SSTI* ir fiksēta dienas tirgotā nosacītā robežvērtība (200 000 EUR vai 300 000 EUR atkarībā no obligācijas veida), vai summa, kas pārsniedz 40. (S2) procentīli no dienas vidējās faktiski tirgotās nosacītās summas, atkarībā no tā, kuras vērtība ir lielāka. Attiecībā uz uzņēmumu obligācijām tas nozīmē, ka, pamatojoties uz 2020. gada datiem, – izņemot Apvienoto Karalisti, – pirmstirdzniecības *SSTI* atbrīvojums attiecas uz pārdošanas rīkojumiem, kuru apmērs ir 400 000 EUR vai vairāk. Attiecībā uz valsts obligācijām šī summa ir 900 000 EUR. Pāreja uz S3 posmu nozīmē, ka 40. procentīle tiks aizstāta ar 50. procentīli, tādējādi palielinot robežvērtību, sākot no kuras ir pieejams pirmstirdzniecības pārredzamības atbrīvojums, proti, no 600 000 EUR uz 1 500 000 EUR. To veic, šajā nolūkā aizstājot RTS 2 17. panta 3. punktu.

---

<sup>4</sup> Sk. 3. zemspītras piezīmi.

# KOMISIJAS DELEĢĒTĀ REGULA (ES) .../..

(12.1.2022)

**ar ko groza regulatīvos tehniskos standartus, kuri noteikti Deleģētajā regulā (ES) 2017/583 attiecībā uz likviditātes kritēriju robežvērtību un attiecībā uz tās tirdzniecības procentīles pielāgošanu, ko izmanto, lai noteiktu konkrētiem instrumentiem, kuri nav kapitāla vērtspapīru finanšu instrumenti, piemērojamā instrumenta raksturīgo apjomu**

(Dokuments attiecas uz EEZ)

EIROPAS KOMISIJA,

ņemot vērā Līgumu par Eiropas Savienības darbību,

ņemot vērā Eiropas Parlamenta un Padomes 2014. gada 15. maija Regulu (ES) Nr. 600/2014 par finanšu instrumentu tirgiem un ar ko groza Regulu (ES) Nr. 648/2012<sup>5</sup>, un jo īpaši tās 9. panta 5. punkta trešo daļu,

tā kā:

- (1) Komisijas Deleģētajā regulā (ES) 2017/583<sup>6</sup> ir noteiktas pārredzamības prasības, kas piemērojamas obligācijām, strukturētiem finanšu produktiem, emisijas kvotām un atvasinātajiem instrumentiem. Lai nodrošinātu minēto prasību raitu īstenošanu, ar minēto deleģēto regulu četru gadu laikā, sākot no 2019. gada, tika pakāpeniski, ik gadu pielāgojot, ieviesta konkrētu pārredzamības robežvērtību piemērošana. Minētā pakāpeniskā ieviešana ļauj pakāpeniski paplašināt attiecīgo pārredzamības pienākumu piemērošanu. Tas it īpaši attiecas uz “dienas vidējā darījumu skaita” kritēriju, ko izmanto, lai noteiktu obligācijas, kurām ir likvids tirgus, un tirdzniecības procentilēm, ko izmanto, lai noteiktu instrumentam (*SSTI*) raksturīgo apjomu, kurš ļauj piešķirt atbrīvojumu no pirmstirdzniecības pārredzamības pienākumiem.
- (2) Saskaņā ar minēto pakāpeniskās ieviešanas pieeju pāreja uz nākamo posmu nenotiek automātiski. Eiropas Vērtspapīru un tirgu iestādei (EVTI) katru gadu ir jāiesniedz Komisijai savs novērtējums par to, cik lietderīgi ir pāriet uz nākamo posmu. EVTI novērtējumā jāanalizē attiecīgo finanšu instrumentu tirdzniecības apjomu attīstība pašreizējā posmā un jāprognozē iespējamā ietekme, kādu pāreja uz nākamo posmu varētu radīt uz pieejamo likviditāti un uz tirgus dalībniekiem. Attiecīgā gadījumā EVTI kopā ar savu ziņojumu ir jāiesniedz pārskatīts regulatīvais standarts, pielāgojot robežvērtību nākamajam posmam.
- (3) Savu novērtējumu un pārskatītos regulatīvos standartus EVTI iesniedza Komisijai 2021. gada 22. jūlijā. EVTI secina, ka 1,57 % līdz 2,58 % obligāciju, ko tirgoja laikā no 2020. gada pirmā ceturkšņa līdz 2020. gada ceturtajam ceturksnim, tika uzskatītas

<sup>5</sup> OV L 173, 12.6.2014., 84. lpp.

<sup>6</sup> Komisijas Deleģētā regula (ES) 2017/583 (2016. gada 14. jūlijs), ar ko Eiropas Parlamenta un Padomes Regulu (ES) Nr. 600/2014 par finanšu instrumentu tirgiem papildina attiecībā uz regulatīvajiem tehniskajiem standartiem par pārredzamības prasībām tirdzniecības vietām un ieguldījumu brokeru sabiedrībām attiecībā uz obligācijām, strukturētā finansējuma produktiem, emisijas kvotām un atvasinātajiem instrumentiem (OV L 87, 31.3.2017., 229. lpp.).

par likvīdām saskaņā ar S2 posmā piemērojamiem kritērijiem. Pāreja uz S3 posmu nozīmē pieaugumu par aptuveni 40 %.

- (4) Attiecībā uz *SSTI* EVTI secina, ka pāreja no S2 posma uz S3 posmu lielākoties ietekmēs tirdzniecību ar valsts obligācijām un citām valsts obligācijām, jo attiecībā uz minētajiem instrumentiem pieaugums būs vislielākais. Tomēr minētie instrumenti parasti tiek tirgoti diapazonā no 3 miljoniem EUR līdz 6 miljoniem EUR. Tāpēc EVTI uzskata, ka pāreja uz S3 posmu saglabātu tik zemu pirmstirdzniecības *SSTI*, kas būtu pietiekams, lai aizsargātu likviditātes nodrošinātājus no lielu rīkojumu radītas ietekmes uz tirgu, vienlaikus nodrošinot, ka uz lielāku skaitu likvīdo obligāciju attiektos pirmstirdzniecības pārredzamība.
- (5) Ņemot vērā EVTI veikto novērtējumu un ierobežoto pārredzamības līmeni obligāciju tirgos, ierobežoto ietekmi uz konkurenci tirgū un to, ka joprojām būtu tik zema robežvērtība, kas būtu pietiekama, lai aizsargātu likviditātes nodrošinātājus no lielu rīkojumu radītās ietekmes uz tirgu, ir lietderīgi pāriet uz S3 posmu obligācijām, kurām ir likvīds tirgus, un *SSTI* obligācijām. Pārejai uz S3 posmu būtu jāuzlabo obligāciju tirgū pieejamās pārredzamības līmenis, neradot negatīvu ietekmi uz likviditāti.
- (6) Tāpēc Deleģētā regula (ES) 2017/583 būtu attiecīgi jāgroza.
- (7) Šī regula ir balstīta uz regulatīvo tehnisko standartu projektu, ko Komisijai iesniedusi EVTI.
- (8) EVTI ir veikusi atklātas sabiedriskās apspriešanas par regulatīvo tehnisko standartu projektu, kas ir šīs regulas pamatā, izanalizējusi potenciālās saistītās izmaksas un ieguvumus un lūgusi ieteikumu no Vērtspapīru un tirgu nozares ieinteresēto personu grupas, kura izveidota saskaņā ar Eiropas Parlamenta un Padomes Regulas (ES) Nr. 1095/2010<sup>7</sup> 37. pantu,

IR PIENĒMUSI ŠO REGULU.

#### *1. pants*

### **Grozījumi Deleģētajā regulā (ES) 2017/583**

Deleģētās regulas (ES) 2017/583 17. pantu groza šādi:

- (a) panta 1. punktu aizstāj ar šādu:

“1. Lai noteiktu obligācijas, kurām nav likvīda tirgus, 6. panta nolūkos un saskaņā ar 13. panta 1. punkta b) apakšpunktā precizēto metodi, pieeju likviditātes kritērijiem, kas ietver “dienas vidējo darījumu skaitu”, izmanto, piemērojot “dienas vidējo darījumu skaitu”, kas atbilst S3 posmam (7 dienas darījumi).”;
- (b) panta 3. punktu aizstāj ar šādu:

“3. Lai noteiktu konkrētam finanšu instrumentam raksturīgu apjomu 5. punkta nolūkā un saskaņā ar 13. panta 2. punkta b) apakšpunkta i) punktā precizēto metodi, piemērojamo pieeju tirdzniecības procentīlei izmanto, piemērojot to tirdzniecības procentīli, kas atbilst S3 posmam (50. procentīle).

Lai noteiktu konkrētam finanšu instrumentam raksturīgu apjomu 5. punkta nolūkā un saskaņā ar 13. panta 2. punkta b) apakšpunkta ii)-iv) punktā precizēto metodi,

<sup>7</sup> Eiropas Parlamenta un Padomes Regula (ES) Nr. 1095/2010 (2010. gada 24. novembris), ar ko izveido Eiropas Uzraudzības iestādi (Eiropas Vērtspapīru un tirgu iestādi), groza Lēmumu Nr. 716/2009/EK un atceļ Komisijas Lēmumu 2009/77/EK (OV L 331, 15.12.2010., 84. lpp.).

piemērojamo pieeju tirdzniecības procentīlei izmanto, piemērojot to tirdzniecības procentīli, kas atbilst S1 posmam (30. procentīle).”.

*2. pants*

**Stāšanās spēkā**

Šī regula stājas spēkā divdesmitajā dienā pēc tās publicēšanas *Eiropas Savienības Oficiālajā Vēstnesī*.

Šī regula uzliek saistības kopumā un ir tieši piemērojama visās dalībvalstīs.

Briselē, 12.1.2022

*Komisijas vārdā —  
priekšsēdētāja  
Ursula VON DER LEYEN*