

II

(Niet-wetgevingshandelingen)

VERORDENINGEN

GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) 2022/629 VAN DE COMMISSIE

van 12 januari 2022

tot wijziging van de in Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 vastgestelde technische reguleringsnormen wat betreft de aanpassing van de liquiditeitsdrempels en de transactiepercentielen gebruikt om voor bepaalde andere dan eigenvermogensinstrumenten de voor het instrument specifieke omvang vast te stellen

(Voor de EER relevante tekst)

DE EUROPESE COMMISSIE,

Gezien het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie,

Gezien Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten in financiële instrumenten en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 ⁽¹⁾, en met name artikel 9, lid 5, derde alinea,

Overwegende hetgeen volgt:

- (1) Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 van de Commissie ⁽²⁾ stelt de transparantievereisten vast die op obligaties, gestructureerde financiële producten, emissierechten en derivaten van toepassing zijn. Om een soepele uitvoering van die vereisten te borgen, heeft die gedelegeerde verordening een over een periode van vier jaar, vanaf 2019, jaarlijks in te faseren toepassing van bepaalde transparantiedrempels ingevoerd. Dankzij die infasering kan de toepassing van de overeenkomstige transparantieverplichtingen stapsgewijs worden verruimd. Het gaat met name om het criterium “gemiddelde dagelijkse aantal transacties” (ADNT) dat wordt gebruikt om te bepalen voor welke obligaties er een liquide markt bestaat, en om de transactiepercentielen die worden gebruikt om te bepalen bij welke voor het instrument specifieke omvang (“SSTI”) ontheffing kan worden verleend van pretransactionele transparantieverplichtingen.
- (2) In die ingefaseerde benadering vindt de overschakeling naar de volgende fase niet automatisch plaats. De Europese Autoriteit voor effecten en markten (“ESMA”) moet bij de Commissie jaarlijks haar beoordeling indienen van de vraag in hoeverre het passend is om naar de volgende fase over te schakelen. In die beoordeling moet de ESMA nagaan hoe de transactievolumes voor de betrokken financiële instrumenten zich in de huidige fase verder ontwikkelen, en inschatten wat voor zowel de beschikbare liquiditeit als de marktdeelnemers de mogelijke impact is van een overgang naar de volgende fase. Indien nodig, moet de ESMA, samen met haar verslag, een herziene reguleringsnorm indienen om de drempel voor de overschakeling naar de volgende fase bij te stellen.
- (3) Op 22 juli 2021 heeft de ESMA haar beoordeling en herziene reguleringsnormen bij de Commissie ingediend. De ESMA concludeert dat tussen 1,57 % en 2,58 % van de obligaties die tussen het eerste en vierde kwartaal van 2020 zijn verhandeld, als liquide konden worden beschouwd volgens de criteria die in fase S2 van toepassing zijn. Overschakelen naar fase S3 komt neer op een verhoging met ongeveer 40 %.

⁽¹⁾ PB L 173 van 12.6.2014, blz. 84.

⁽²⁾ Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 van de Commissie van 14 juli 2016 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad betreffende markten in financiële instrumenten wat betreft technische reguleringsnormen inzake transparantievereisten voor handelsplatforms en beleggingsondernemingen ten aanzien van obligaties, gestructureerde financiële producten, emissierechten en derivaten (PB L 87 van 31.3.2017, blz. 229).

- (4) Wat betreft de SSTI concludeert de ESMA dat overschakelen van fase S2 naar fase S3 vooral van invloed zal zijn op de handel in staatsobligaties en andere overheidsobligaties, aangezien voor die instrumenten de verhoging het grootst zal zijn. Die instrumenten worden doorgaans verhandeld binnen een bandbreedte tussen 3 miljoen EUR en 6 miljoen EUR. Daarom is de ESMA van oordeel dat een overschakeling naar fase S3 de pretransactionele SSTI voldoende laag zou houden om liquiditeitsverschaffers te beschermen tegen de impact op de markt van grote orders, terwijl er toch zou worden geborgd dat voor een groter aantal liquide obligaties pretransactionele transparantie zou gelden.
- (5) Rekening houdende met de door de ESMA uitgevoerde beoordeling, de beperkte mate van transparantie op de obligatiemarkten, de beperkte effecten op de concurrentie op de markt en het feit dat de drempel nog voldoende laag blijft om liquiditeitsverschaffers te beschermen tegen de mogelijke impact op de markt van grote orders, is het passend om voor obligaties waarvoor er een liquide markt bestaat en voor de SSTI voor obligaties over te schakelen naar fase S3. Die overschakeling naar fase S3 moet de bestaande mate van transparantie op de obligatiemarkt verhogen zonder dat er negatieve gevolgen zijn voor de liquiditeit.
- (6) Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 moet dan ook dienovereenkomstig worden gewijzigd.
- (7) Deze verordening is gebaseerd op het ontwerp van technische reguleringsnormen dat de ESMA bij de Commissie heeft ingediend.
- (8) De ESMA heeft open publieke consultaties gehouden over de ontwerpen van technische reguleringsnormen waarop deze verordening is gebaseerd, heeft de mogelijke daaraan verbonden kosten en baten geanalyseerd en heeft het advies ingewonnen van de bij artikel 37 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad ⁽³⁾ opgerichte Stakeholdergroep effecten en markten,

HEEFT DE VOLGENDE VERORDENING VASTGESTELD:

Artikel 1

Wijzigingen van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583

Artikel 17 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 wordt als volgt gewijzigd:

a) lid 1 wordt vervangen door:

“1. Voor het bepalen van de obligaties waarvoor geen liquide markt bestaat voor de toepassing van artikel 6 en overeenkomstig de in artikel 13, lid 1, punt b), gespecificeerde methodologie, wordt de benadering voor het liquiditeitscriterium “gemiddelde dagelijkse aantal transacties” gekozen door het “gemiddelde dagelijkse aantal transacties” behorend bij fase S3 (7 dagelijkse transacties) toe te passen.”;

b) lid 3 wordt vervangen door:

“3. Voor het bepalen van de voor het financieel instrument specifieke omvang voor de toepassing van artikel 5 en overeenkomstig de in artikel 13, lid 2, punt b), i), gespecificeerde methodologie, wordt de benadering voor het toe te passen transactiepercentiel gekozen door het transactiepercentiel behorend bij fase S3 (50^e percentiel) toe te passen.

Voor het bepalen van de voor het financieel instrument specifieke omvang voor de toepassing van artikel 5 en overeenkomstig de in artikel 13, lid 2, punt b), ii) tot en met iv), gespecificeerde methodologie, wordt de benadering voor het transactiepercentiel gekozen door het transactiepercentiel behorend bij fase S1 (30^e percentiel) toe te passen.”.

Artikel 2

Inwerkingtreding

Deze verordening treedt in werking op de twintigste dag na die van de bekendmaking ervan in het *Publicatieblad van de Europese Unie*.

⁽³⁾ Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/77/EG van de Commissie (PB L 331 van 15.12.2010, blz. 84).

Deze verordening is verbindend in al haar onderdelen en is rechtstreeks toepasselijk in elke lidstaat.

Gedaan te Brussel, 12 januari 2022.

Voor de Commissie
De voorzitter
Ursula VON DER LEYEN
