

REGULAMENTUL DELEGAT (UE) 2021/529 AL COMISIEI**din 18 decembrie 2020****de stabilire a standardelor tehnice de reglementare de modificare a Regulamentului delegat (UE) 2017/583 în ceea ce privește ajustarea pragurilor de lichiditate și a percentilelor de tranzacționare utilizate pentru determinarea mărimii specifice a instrumentului aplicabile anumitor instrumente financiare care nu sunt de capitaluri proprii****(Text cu relevanță pentru SEE)**

COMISIA EUROPEANĂ,

având în vedere Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene,

având în vedere Regulamentul (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 ⁽¹⁾, în special articolul 9 alineatul (5) al treilea paragraf,

întrucât:

- (1) Regulamentul delegat (UE) 2017/583 al Comisiei ⁽²⁾ stabilește cerințele în materie de transparență aplicabile obligațiunilor, produselor financiare structurate, certificatelor de emisii și instrumentelor financiare derivate. Pentru a asigura aplicarea fără impedimente a cerințelor respective, prezentul regulament delegat a introdus o aplicare etapizată anuală în cazul anumitor praguri de transparență pe parcursul a patru ani, începând din 2019. Această etapizare permite extinderea treptată a domeniului de aplicare al obligațiilor corespunzătoare privind transparența. Etapizarea se referă mai ales la criteriul „numărul mediu zilnic de tranzacții” utilizat pentru stabilirea obligațiunilor pentru care există o piață lichidă și la percentilele de tranzacționare utilizate pentru determinarea mărimii specifice a instrumentului care permite derogarea de la obligațiile privind transparența pretranzacționare.
- (2) În această abordare etapizată, trecerea la următoarea etapă nu se efectuează automat. Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) trebuie să prezinte Comisiei evaluarea anuală a oportunității trecerii la următoarea etapă. Evaluarea ESMA trebuie să analizeze evoluția volumelor de tranzacționare pentru instrumentele financiare vizate în etapa curentă și să anticipeze impactul posibil pe care trecerea la următoarea etapă l-ar putea avea atât asupra lichidității disponibile, cât și a participanților la piață. În cazul în care este necesar, ESMA trebuie să prezinte, împreună cu raportul său, un standard de reglementare revizuit, care să asigure trecerea în etapa următoare.
- (3) La 23 iulie 2020, ESMA a prezentat Comisiei evaluarea sa și standardele de reglementare revizuite. ESMA concluzionează că între 0,15 % și 0,31 % din obligațiunile tranzacționate în perioada cuprinsă între al patrulea trimestru al anului 2018 și al treilea trimestru al anului 2019 au fost considerate lichide conform criteriilor aplicabile în etapa S1. Trecerea la etapa S2 înseamnă o creștere de aproximativ 50 %. În ceea ce privește mărimea specifică instrumentului, ESMA concluzionează că 16 % din volumul noțional de tranzacționare al obligațiunilor suverane și 6 % din volumul noțional de tranzacționare al celorlalte obligațiuni s-au realizat în temeiul derogării legate de mărimea specifică instrumentului în etapa S1. Prin trecerea la etapa S2, mai puține tranzacții cu obligațiuni ar trebui să poată să beneficieze de această derogare.
- (4) Ținând seama de evaluarea efectuată de ESMA, este oportun să se treacă la etapa S2 pentru determinarea obligațiunilor pentru care există o piață lichidă și pentru determinarea mărimii specifice instrumentului în cazul obligațiunilor. Trecerea la etapa S2 ar trebui să asigure un nivel de transparență mai ridicat pe piața obligațiunilor, fără a avea un impact negativ asupra lichidității. Cu toate acestea, exceptând obligațiunile, pentru celelalte instrumente financiare care nu sunt de capitaluri proprii, primele calcule anuale ale ESMA privind transparența au fost publicate doar în cursul acestui an, așadar, nu au existat suficiente dovezi care să permită trecerea în etapa S2 pentru alte clase de instrumente financiare.
- (5) Prin urmare, Regulamentul delegat (UE) 2017/583 ar trebui modificat în consecință.

⁽¹⁾ JO L 173, 12.6.2014, p. 84.⁽²⁾ Regulamentul delegat (UE) 2017/583 al Comisiei din 14 iulie 2016 de completare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului privind piețele instrumentelor financiare cu privire la standarde tehnice de reglementare privind cerințele în materie de transparență pentru locurile de tranzacționare și firmele de investiții, în ceea ce privește obligațiunile, produsele financiare structurate, certificatele de emisii și instrumentele financiare derivate (JO L 87, 31.3.2017, p. 229).

- (6) Prezentul regulament are la bază proiectul de standarde tehnice de reglementare transmise Comisiei de către ESMA.
- (7) ESMA a efectuat consultări publice deschise cu privire la proiectul de standarde tehnice de reglementare pe care se bazează prezentul regulament, a analizat costurile și beneficiile potențiale aferente și a solicitat opinia Grupului părților interesate din domeniul valorilor mobiliare și piețelor înființat în conformitate cu articolul 37 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului ⁽³⁾,

ADOPTĂ PREZENTUL REGULAMENT:

Articolul 1

Modificări aduse Regulamentului delegat (UE) 2017/583

Articolul 17 din Regulamentul delegat (UE) 2017/583 se modifică după cum urmează:

(a) Alineatul (1) se înlocuiește cu următorul text:

„(1) Pentru a stabili obligațiunile pentru care nu există o piață lichidă în sensul articolului 6 și în conformitate cu metodologia prevăzută la articolul 13 alineatul (1) litera (b), abordarea criteriului privind lichiditatea referitor la «numărul mediu zilnic de tranzacții» este adoptată prin aplicarea «numărului mediu zilnic de tranzacții» corespunzător etapei S2 (10 tranzacții zilnice).”

(b) Alineatul (3) se înlocuiește cu următorul text:

„(3) Pentru a determina mărimea specifică instrumentului financiar în sensul articolului 5 și în conformitate cu metodologia prevăzută la articolul 13 alineatul (2) litera (b) punctul (i), abordarea percentilei de tranzacționare care urmează a fi aplicată este utilizată prin aplicarea percentilei de tranzacționare corespunzătoare etapei S2 (percentila 40).

Pentru a determina mărimea specifică instrumentului financiar în sensul articolului 5 și în conformitate cu metodologia prevăzută la articolul 13 alineatul (2) litera (b) punctele (ii), (iii) și (iv), abordarea percentilei de tranzacționare care urmează a fi aplicată este utilizată prin aplicarea percentilei de tranzacționare corespunzătoare etapei S1 (percentila 30).”

Articolul 2

Intrare în vigoare

Prezentul regulament intră în vigoare în a douăzecea zi de la data publicării în *Jurnalul Oficial al Uniunii Europene*.

Prezentul regulament este obligatoriu în toate elementele sale și se aplică direct în toate statele membre.

Adoptat la Bruxelles, 18 decembrie 2020.

Pentru Comisie
Președintele
Ursula VON DER LEYEN

⁽³⁾ Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei (JO L 331, 15.12.2010, p. 84).