

KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2021/529**av den 18 december 2020****om fastställande av tekniska tillsynsstandarder om ändring av delegerad förordning (EU) 2017/583 vad gäller justering av likviditetströsklar och av handelspercentiler som används för att fastställa storlek som är specifik för instrumentet, för tillämpning på vissa icke-aktierelaterade instrument****(Text av betydelse för EES)**

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DENNA FÖRORDNING

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012 ⁽¹⁾, särskilt artikel 9.5 tredje stycket, och

av följande skäl:

- (1) I kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/583 ⁽²⁾ fastställs de transparenskrav som är tillämpliga på obligationer, strukturerade finansiella produkter, utsläppsrätter och derivat. För att säkerställa ett smidigt genomförande infördes genom den delegerade förordningen en årlig infasning av tillämpningen av vissa tröskelvärden för transparenskraven under fyra år, med början 2019. Denna infasning gör det möjligt att gradvis bredda tillämpningen av motsvarande transparenskrav. Detta gäller särskilt kriteriet "genomsnittligt dagligt antal transaktioner" som används för att avgöra vilka obligationer som det finns en likvid marknad för, och de handelspercentiler som används för att fastställa den storlek som är specifik för instrumentet, vilket möjliggör undantag för kravet på transparens före handel.
- (2) Övergången till nästa steg sker inte automatiskt i denna infasning. Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) har i uppgift att lämna en årlig bedömning till kommissionen med avseende på om det är lämpligt att gå över till nästa steg. Esma ska i sin bedömning analysera utvecklingen av handelsvolymerna för de berörda finansiella instrumenten i det nuvarande steget och göra en prognos för de eventuella effekter som en övergång till nästa steg skulle kunna få på både tillgänglig likviditet och marknadsdeltagare. Om det är motiverat ska Esma, tillsammans med sin rapport, lägga fram en reviderad tillsynsstandard för att gå vidare till nästa steg.
- (3) Esma överlämnade sin bedömning med reviderade tillsynsstandarder till kommissionen den 23 juli 2020. Esma kom fram till att mellan 0,15 % och 0,31 % av de obligationer som handlats mellan fjärde kvartalet 2018 och tredje kvartalet 2019 var likvida enligt de kriterier som gäller i steg S1. En övergång till steg S2 innebär en ökning med cirka 50 %. När det gäller storlek som är specifik för instrumentet kom Esma fram till att 16 % av den teoretiska handelsvolymen för statsobligationer och 6 % för övriga obligationer skedde inom ramen för undantaget som rör storlek som är specifik för instrumentet i steg S1. Övergången till steg S2 bör säkerställa att färre obligationstransaktioner är berättigade till detta undantag.
- (4) Mot bakgrund av Esmas bedömning är det lämpligt att gå över till steg S2 för att fastställa vilka obligationer som det finns en likvid marknad för, och den storlek som är specifik för instrumentet för obligationer. Övergången till steg S2 bör öka transparensen på obligationsmarknaden utan att likviditeten påverkas negativt. För andra icke-aktierelaterade instrument än obligationer har dock Esmas första årliga transparensberäkningar offentliggjorts endast i år och det fanns därför inte tillräckliga belägg för att gå över till steg S2 för andra klasser av finansiella instrument.
- (5) Delegerad förordning (EU) 2017/583 bör därför ändras i enlighet med detta.

⁽¹⁾ EUT L 173, 12.6.2014, s. 84.

⁽²⁾ Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/583 av den 14 juli 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 avseende tekniska tillsynsstandarder när det gäller krav på transparens för handelsplatser och värdepappersföretag för obligationer, strukturerade finansiella produkter, utsläppsrätter och derivat (EUT L 87, 31.3.2017, s. 229).

- (6) Denna förordning bygger på det förslag till tekniska tillsynsstandarder som Esma har överlämnat till kommissionen.
- (7) Esma har genomfört öppna offentliga samråd om det förslag till tekniska tillsynsstandarder som denna förordning bygger på, analyserat möjliga kostnader och fördelar och begärt in ett yttrande från den intressentgrupp för värdepapper och marknader som inrättats i enlighet med artikel 37 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010 ⁽³⁾.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Ändringar av delegerad förordning (EU) 2017/583

Artikel 17 i delegerad förordning (EU) 2017/583 ska ändras på följande sätt:

a) Punkt 1 ska ersättas med följande:

"1. För fastställande av obligationer för vilka det saknas en likvid marknad i enlighet med artikel 6 och vid tillämpning av metoden i artikel 13.1 b, ska likviditetskriteriet "genomsnittligt dagligt antal transaktioner" avse det genomsnittliga dagliga antalet transaktioner som motsvaras av steg S2 (10 dagliga transaktioner)."

b) Punkt 3 ska ersättas med följande:

"3. För att fastställa den storlek som är specifik för det finansiella instrumentet för tillämpning av artikel 5, och i enlighet med metoden i artikel 13.2 b i, ska metoden för handelspercentil användas med tillämpning av den handelspercentil som motsvarar steg S2 (40:e percentilen).

För att fastställa den storlek som är specifik för det finansiella instrumentet för tillämpning av artikel 5, och i enlighet med metoden i artikel 13.2 b ii, iii och iv, ska metoden för handelspercentil användas med tillämpning av den handelspercentil som motsvarar steg S1 (30:e percentilen)."

Artikel 2

Ikraftträdande

Denna förordning träder i kraft den tjugonde dagen efter det att den har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Denna förordning är till alla delar bindande och direkt tillämplig i alla medlemsstater.

Utfärdad i Bryssel den 18 december 2020.

På kommissionens vägnar
Ursula VON DER LEYEN
Ordförande

⁽³⁾ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010 av den 24 november 2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten), om ändring av beslut nr 716/2009/EG och om upphävande av kommissionens beslut 2009/77/EG (EUT L 331, 15.12.2010, s. 84).