

II

(Icke-lagstiftningsakter)

FÖRORDNINGAR

KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2017/2194

av den 14 augusti 2017

om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 om marknader för finansiella instrument vad gäller paketorder

(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 9.6, och

av följande skäl:

- (1) Paketorder är vanligt förekommande i alla tillgångsklasser och kan omfatta många olika komponenter inom samma tillgångsklass eller inom flera olika tillgångsklasser. En paketorder kan således innehålla ett obegränsat antal kombinationer av komponenter. Det är därför lämpligt att ha ett holistiskt synsätt vid fastställandet av kvalitativa kriterier för att avgöra vilka paketorder som bör anses vara standardiserade och ofta föremål för handel, och som i sin helhet därför har en likvid marknad. För att ta hänsyn till särdragen hos de olika typerna av paketorder bör dessa kvalitativa kriterier inbegripa såväl allmänna kriterier som är tillämpliga för alla olika tillgångsklasser som särskilda kriterier som är tillämpliga för de olika tillgångsklasser som en paketorder omfattar.
- (2) För att fastställa vilka kategorier av derivat som är föremål för handelsskyldigheten enligt förordning (EU) nr 600/2014 krävs att derivaten inom dessa kategorier är standardiserade och tillräckligt likvida. Det är därför lämpligt att anse att det finns en likvid marknad för paketordern i dess helhet om samtliga komponenter tillhör samma tillgångsklass och är föremål för handelsskyldigheten. De paketorder i vilka samtliga komponenter överstiger en viss omfattning eller som innehåller ett stort antal komponenter betraktas dock inte som tillräckligt standardiserade eller likvida. Det är därför lämpligt att närmare ange att paketorder i vilka samtliga komponenter är föremål för handelsskyldigheten bör anses ha en likvid marknad, om paketordern består av högst fyra komponenter eller någon av komponenterna inte är av större omfattning än normalt på marknaden.
- (3) Att det är möjligt att handla med finansiella instrument på en handelsplats visar att dessa instrument är standardiserade och relativt likvida. Det är därför lämpligt att anse att det potentiellt finns en likvid marknad för en paketorder i dess helhet om samtliga komponenter i den är tillgängliga för handel på en handelsplats. En paketorder bör anses vara tillgänglig för handel om en handelsplats bjuder ut den för handel till sina medlemmar, deltagare eller kunder.
- (4) Även om det är möjligt att handla med paketorder med många olika komponenter är likviditeten koncentrerad i paketorder som uteslutande består av komponenter från samma tillgångsklass, såsom räntederivat, aktiederivat,

⁽¹⁾ EUTL 173, 12.6.2014, s. 84.

kreditderivat eller råvaruderivat. Paketorder som består av derivat från endast en av dessa tillgångsklasser bör därför kunna anses ha en likvid marknad, medan paketorder som består av derivatkomponenter från mer än en av dessa tillgångsklasser sällan är föremål för handel och därför inte har en likvid marknad. Paketorder som omfattar komponenter från andra tillgångsklasser än räntederivat, aktiederivat, kreditderivat eller råvaruderivat är vidare inte tillräckligt standardiserade och anses följaktligen inte ha en likvid marknad.

- (5) Det är således nödvändigt att ange en metod för att fastställa huruvida det finns en likvid marknad för paketordern i dess helhet, t.ex. i fall där en eller flera av komponenterna i en paketorder inte anses ha en likvid marknad, eller där en eller flera av komponenterna är av större omfattning än normalt på marknaden. När det emellertid gäller paketorder för vilka det inte finns någon likvid marknad för någon av komponenterna, i vilka samtliga komponenter är av större omfattning än normalt på marknaden eller som består av en kombination av komponenter för vilka det inte finns någon likvid marknad och komponenter som är av större omfattning än normalt på marknaden, ska dessa inte anses inte vara standardiserade eller ofta föremål för handel och paketordern bör i sin helhet därför inte anses ha en likvid marknad.
- (6) De flesta transaktioner i paketorder som består av ränteswappar är koncentrerade till paketorder vars komponenter har löptider som fungerar som referensvärden. Endast dessa paketorder bör därför anses vara likvida i sin helhet. För att ta hänsyn till de olika ränteswapparnas egenskaper är det viktigt att skilja mellan kontrakt som börjar löpa omedelbart efter det att transaktionen har genomförts och kontrakt som börjar löpa vid en förhandsbestämd tidpunkt i framtiden. Kontraktets löptid bör beräknas utifrån den dag då kontraktsförpliktelsena börjar gälla, det vill säga den dag kontraktet träder i kraft. För att ta hänsyn till kontraktens likviditetsmönster och undvika kringgående bör löptiderna emellertid inte tolkas i alltför snäv bemärkelse utan snarare ses som målintervaller kring en referenslöptid.
- (7) Många marknadsaktörer handlar med paketorder som består av två kontrakt med olika förfalldatum. Förlängningar av positioner (*roll forwards*) är framför allt mycket standardiserade och ofta föremål för handel. Sådana paketorder används för att ersätta en position i det kontrakt som först löper ut med en position i ett kontrakt som löper ut den förfalldag som infaller närmast därefter, vilket gör det möjligt för marknadsaktörerna att behålla en investeringsposition även efter det att det ursprungliga kontraktet har löpt ut. Det är därför lämpligt att anse att det finns en likvid marknad för dessa paketorder i deras helhet.
- (8) Av konsekvensskäl och för att säkerställa välfungerande finansiella marknader är det nödvändigt att bestämmelserna i denna förordning och bestämmelserna i förordning (EU) nr 600/2014 börjar tillämpas från samma datum.
- (9) Denna förordning grundar sig på det förslag till tekniska tillsynsstandarder som Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) har överlämnat till kommissionen.
- (10) Esma har genomfört öppna offentliga samråd om det förslag till tekniska tillsynsstandarder som denna förordning grundas på, gjort en kostnads-nyttöanalys 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 ⁽¹⁾.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Paketorder för vilka det finns en likvid marknad i deras helhet

Det ska finnas en likvid marknad för en paketorder i dess helhet om något av följande villkor uppfylls:

- a) Paketordern består av högst fyra komponenter som tillhör de kategorier av derivat som har förklarats vara föremål för handelsskyldigheten för derivat i enlighet med förfarandet i artikel 32 i förordning (EU) nr 600/2014, såvida inte något av följande gäller:
 - i) Samtliga komponenter i paketordern är av större omfattning än normalt på marknaden.

⁽¹⁾ 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).

- ii) Komponenterna i paketordern tillhör inte uteslutande bara en av de tillgångsklasser som avses i bilaga III till kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/583 ⁽¹⁾.
- b) Paketordern uppfyller samtliga följande villkor:
 - i) Samtliga komponenter i paketordern är tillgängliga för handel på samma handelsplats.
 - ii) Samtliga komponenter i paketordern är föremål för clearingkravet i enlighet med artikel 5 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 ⁽²⁾ eller clearingkravet i enlighet med artikel 29.1 i förordning (EU) nr 600/2014.
 - iii) Det finns en likvid marknad för minst en av komponenterna i paketordern, eller minst en av komponenterna i paketordern är av större omfattning än normalt på marknaden.
 - iv) Paketordern uppfyller de kriterier som är tillämpliga för den relevanta tillgångsklassen och som fastställs i artiklarna 2, 3, 4 eller 5.

Artikel 2

Tillgångsklassspecifika kriterier för paketorder som uteslutande består av räntederivat

De tillgångsklassspecifika kriterier som avses i artikel 1 b iv för paketorder som uteslutande består av de räntederivat som avses i avsnitt 5 i bilaga III till delegerad förordning (EU) 2017/583 ska vara följande:

- a) Paketordern består av högst tre komponenter.
- b) Samtliga komponenter i paketordern tillhör samma underklass av tillgångar som avses i avsnitt 5 i bilaga III till delegerade förordning (EU) 2017/583.
- c) Samtliga komponenter i paketordern är uttryckta i samma teoretiska valuta, som är antingen euro, US-dollar eller brittiska pund.
- d) Om paketordern består av ränteswappar har komponenterna en löptid på 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 12, 15, 20 eller 30 år.
- e) Om paketordern består av räntefuturekontrakt ska dessa komponenter vara något av följande:
 - i) Kontrakt med högst 6 månaders löptid när det gäller räntefuturekontrakt som baseras på en tremånadersränta.
 - ii) Kontrakt vars förfalldatum ligger närmast i tiden när det gäller räntefuturekontrakt som baseras på tvåårig, femårig eller tioårig ränta.
- f) Om paketordern består av obligationsterminer ersätter den en position i det kontrakt som först kommer att löpa ut med en position i ett kontrakt med samma underliggande tillgång som löper ut den förfalldag som infaller närmast därefter.

I enlighet med led d ska en komponent i en paketorder anses ha en löptid på 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 12, 15, 20 eller 30 år om tidsperioden mellan den dag kontraktet träder i kraft och kontraktets förfalldag motsvarar någon av de tidsperioder som avses i led d plus eller minus fem dagar.

Artikel 3

Tillgångsklassspecifika kriterier för paketorder som uteslutande består av aktiederivat

De tillgångsklassspecifika kriterier som avses i artikel 1 b iv för paketorder som uteslutande består av de aktiederivat som avses i avsnitt 6 i bilaga III till delegerad förordning (EU) 2017/583 ska vara följande:

- a) Paketordern har högst två komponenter.
- b) Samtliga komponenter i paketordern tillhör samma underklass av tillgångar som avses i avsnitt 6 i bilaga III till delegerad förordning (EU) 2017/583.

⁽¹⁾ 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).

⁽²⁾ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 av den 4 juli 2012 om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister (EUT L 201, 27.7.2012, s. 1).

- c) Samtliga komponenter i paketorden är uttryckta i samma teoretiska valuta, som är antingen euro, US-dollar eller brittiska pund.
- d) Samtliga komponenter i paketorden har samma underliggande index.
- e) Ingen av komponenterna i paketorden har en förfallodag som infaller längre fram i tiden än 6 månader.
- f) Om paketorden omfattar optioner har samtliga optioner samma förfallodag.

Artikel 4

Tillgångsklassspecifika kriterier för paketorder som uteslutande består av kreditderivat

De tillgångsklassspecifika kriterier som avses i artikel 1 b iv för paketorder som uteslutande består av de kreditderivat som avses i avsnitt 9 i bilaga III till delegerad förordning (EU) 2017/583 ska vara följande:

- a) Paketorden har högst två komponenter.
- b) Samtliga komponenter i paketorden är sådana indexerade kreditwappar som avses i avsnitt 9 i bilaga III till delegerad förordning (EU) 2017/583.
- c) Samtliga komponenter i paketorden är uttryckta i samma teoretiska valuta, som är antingen euro eller US-dollar.
- d) Samtliga komponenter i paketorden har samma underliggande index.
- e) Samtliga komponenter i paketorden har en löptid på 5 år.
- f) Paketorden ersätter en position i den näst senaste versionen av en indexserie (*off-the-run*) med en position i den senaste versionen (*on-the-run*).

Artikel 5

Tillgångsklassspecifika kriterier för paketorder som uteslutande består av råvaruderivat

De tillgångsklassspecifika kriterier som avses i artikel 1 b iv för paketorder som uteslutande består av de råvaruderivat som avses i avsnitt 7 i bilaga III till delegerad förordning (EU) 2017/583 ska vara följande:

- a) Paketorden har högst två komponenter.
- b) Samtliga komponenter i paketorden är sådana råvaruderivat som avses i avsnitt 7 i bilaga III till delegerad förordning (EU) 2017/583.
- c) Samtliga komponenter i paketorden har samma underliggande råvara fastställd på den mest detaljerade nivån i enlighet med tabell 2 i bilagan till kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/585 ⁽¹⁾.
- d) Samtliga komponenter i paketorden är uttryckta i samma teoretiska valuta, som är antingen euro, US-dollar eller brittiska pund.
- e) Paketorden ersätter en position i det kontrakt som närmast förfaller med en position i ett kontrakt vars förfallodag som infaller närmast därefter.

Artikel 6

Ikraftträdande och tillämpning

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

Den ska tillämpas från och med den 3 januari 2018.

⁽¹⁾ Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/585 av den 14 juli 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 avseende tekniska standarder för tillsyn när det gäller datastandarder och format för referensuppgifter för finansiella instrument och tekniska åtgärder för de arrangemang som ska inrättas av Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten och de behöriga myndigheterna (EUT L 87, 31.3.2017, s. 368).

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

Utfärdad i Bryssel den 14 augusti 2017.

På kommissionens vägnar

Jean-Claude JUNCKER

Ordförande
