

DELEGERT KOMMISJONSFORORDNING (EU) 2022/76

av 22. september 2021

om utfylling av europaparlaments- og rådsforordning (EU) 2019/2033 med hensyn til tekniske reguleringsstandarder for spesifisering av justeringer av koeffisientene til K-faktoren «daglig handelsstrøm» (K-DTF)

EUROPAKOMMISJONEN HAR

under henvisning til traktaten om Den europeiske unions virkemåte,

under henvisning til europaparlaments- og rådsforordning (EU) 2019/2033 av 27. november 2019 om tilsynskrav for verdipapirforetak og om endring av forordning (EU) nr. 1093/2010, (EU) nr. 575/2013, (EU) nr. 600/2014 og (EU) nr. 806/2014⁽¹⁾, særlig artikkel 15 nr. 5 tredje ledd sammenholdt med artikkel 15 nr. 5 bokstav c), og

ut fra følgende betraktninger:

- 1) Den daglige handelsstrømmen (DTF) beregnes på grunnlag av transaksjonsvolumet. Omstendigheter som fører til større handelsvolum, kan derfor tvinge verdipapirforetak som handler for egen regning, herunder prisstillere, til å redusere sin handelsvirksomhet. Dette kan føre til en risiko for redusert markedslividitet, som kan ha negativ innvirkning på den finansielle stabiliteten. Som følge av disse omstendighetene bør K-DTF-koeffisientene justeres på en måte som ikke reduserer insitamentet til handelsvirksomhet. Når omstendigheter fører til lavere handelsvolum, bør det ikke tas slike hensyn, og justeringene av K-DTF-koeffisientene bør bare baseres på de handelsvolumene som oppstår i perioder med høy volatilitet.
- 2) Dersom K-DTF-kravene under stressede markedsforhold er for restriktive og skadelige for den finansielle stabiliteten, bør den koeffisienten som er omhandlet i artikkel 15 nr. 2 i forordning (EU) 2019/2033, justeres slik at den blir mindre enn koeffisienten i tabell 1 i nevnte artikkel, for å unngå at K-DTF fører til redusert insitament til handel.
- 3) Ettersom artikkel 15 nr. 5 bokstav c) i forordning (EU) 2019/2033 viser til stressede markedsforhold som omhandlet i delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/578⁽²⁾, bør start- og sluttidspunktet for periodene med stressede markedsforhold være i samsvar med artikkel 6 nr. 2 i delegert forordning (EU) 2017/578 om handelsplassers identifisering av stressede markedsforhold.

⁽¹⁾ EUT L 314 av 5.12.2019, s. 1.

⁽²⁾ Delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/578 av 13. juni 2016 om utfylling av europaparlaments- og rådsdirektiv 2014/65/EU om markeder for finansielle instrumenter med hensyn til tekniske reguleringsstandarder som angir kravene til avtaler om og ordninger for prisstilling (EUT L 87 av 31.3.2017, s. 183).

- 4) Ved beregningen av justert K-DTF bør stressede markedsforhold omfatte tilfeller der kortsiktige endringer i handelsvolum og priser har en betydelig innvirkning på beregningen av K-DTF. Ettersom stressede markedsforhold kan vare på ubestemt tid, også i perioder som kan vare helt ned til noen få minutter, bør de justerte koeffisientene kunne gjenspeile verdien av den daglige handelsstrømmen som finner sted i perioder av en annen varighet.
- 5) Denne forordningen bygger på det utkastet til tekniske reguleringsstandarder som Den europeiske banktilsynsmyndighet har framlagt for Kommissjonen etter samråd med Den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndighet.
- 6) Den europeiske banktilsynsmyndighet har holdt åpne offentlige høringer om utkastet til tekniske reguleringsstandarder som ligger til grunn for denne forordningen, analysert de mulige tilknyttede kostnadene og fordelene samt anmodet om rådgivning fra interessentgruppen for bankvirksomhet opprettet i samsvar med artikkel 37 i europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 1093/2010⁽³⁾.

VEDTATT DENNE FORORDNINGEN:

Artikkel 1

Justeringer av K-DTF-koeffisientene

1. De justeringene av K-DTF-koeffisienter som er nevnt i tabell 1 i artikkel 15 nr. 2 i forordning (EU) 2019/2033, skal dersom K-DTF-kravene under stressede markedsforhold som omhandlet i delegert forordning (EU) 2017/578 virker for restriktive og skader den finansielle stabiliteten som omhandlet i artikkel 15 nr. 5 bokstav c) i forordning (EU) 2019/2033, fastsettes ved hjelp av følgende formel:

- a) For koeffisienten for K-DTF-kontanthandler:

$$C_{adj} = C * (DTF_{excl}/DTF_{incl})$$

der

C_{adj} = justert koeffisient

C = koeffisient i tabell 1 i artikkel 15 nr. 2 i forordning (EU) 2019/2033

DTF_{excl} = DTF for kontanthandler målt i samsvar med artikkel 33 i forordning (EU) 2019/2033, eksklusiv verdien av eventuelle kontanthandler som fant sted under stressede markedsforhold som omhandlet i artikkel 2, og

DTF_{incl} = DTF for kontanthandler målt i samsvar med artikkel 33 i forordning (EU) 2019/2033, inklusiv verdien av eventuelle kontanthandler som fant sted under stressede markedsforhold som omhandlet i artikkel 2.

- b) For koeffisienten for K-DTF-derivater:

$$C_{adj} = C * (DTF_{excl}/DTF_{incl})$$

der

C_{adj} = justert koeffisient

C = koeffisient i tabell 1 i artikkel 15 nr. 2 i forordning (EU) 2019/2033

DTF_{excl} = DTF for derivater målt i samsvar med artikkel 33 i forordning (EU) 2019/2033, eksklusiv verdien av eventuelle derivathandler som fant sted under stressede markedsforhold som omhandlet i artikkel 2, og

DTF_{incl} = DTF for derivater målt i samsvar med artikkel 33 i forordning (EU) 2019/2033, inklusiv verdien av eventuelle derivathandler som fant sted under stressede markedsforhold som omhandlet i artikkel 2.

⁽³⁾ Europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 1093/2010 av 24. november 2010 om opprettelse av en europeisk tilsynsmyndighet (Den europeiske banktilsynsmyndighet), om endring av beslutning nr. 716/2009/EF og om oppheving av kommisjonsbeslutning 2009/78/EF (EUT L 331 av 15.12.2010, s. 12).

Beregningen av DTFexcl skal bare omfatte verdien av den daglige handelsstrømmen knyttet til finansielle instrumenter eller underliggende for finansielle instrumenter som handles innenfor et handelssegment på den relevante handelsplassen, i forbindelse med en hendelse der handelsplassen har fastslått at det forekom stressede markedsforhold.

Artikkel 2

Perioder med stressede markedsforhold

Ved anvendelsen av artikkel 1 er en situasjon med stressede markedsforhold en situasjon der de parametrene som er omhandlet i artikkel 6 nr. 2 i delegert forordning (EU) 2017/578, er oppfylt, og der disse stressede markedsforholdene fører til økte handelsvolumer.

Start- og sluttidspunktet for en hendelse med stressede markedsforhold skal være det tidspunktet som handelsplassen har identifisert i samsvar med artikkel 6 nr. 2 i delegert forordning (EU) 2017/578.

Artikkel 3

Ikrafttredelse

Denne forordningen trer i kraft den 20. dagen etter at den er kunngjort i *Den europeiske unions tidende*.

Denne forordningen er bindende i alle deler og kommer direkte til anvendelse i alle medlemsstater.

Utferdiget i Brussel 22. september 2021.

For Kommisjonen

Ursula VON DER LEYEN

President
