



Az Európai Unió  
Tanácsa

Brüsszel, 2020. július 28.  
(OR. en)

---

---

**Intézményközi referenciaszám:  
2020/0154 (COD)**

---

---

9964/20  
ADD 2

EF 180  
ECOFIN 683  
CODEC 696

## FEDŐLAP

---

Küldi:	az Európai Bizottság főtitkára részéről Jordi AYET PUIGARNAU igazgató
Az átvétel dátuma:	2020. július 27.
Címzett:	Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, az Európai Unió Tanácsának főtitkára
Biz. dok. sz.:	SWD(2020) 143 final
Tárgy:	BIZOTTSÁGI SZOLGÁLATI MUNKADOKUMENTUM A HATÁSVIZSGÁLATI JELENTÉS VEZETŐI ÖSSZEFOGLALÓJA amely a következő dokumentumot kíséri: Javaslat – AZ EURÓPAI PARLAMENT ÉS A TANÁCS RENDELETE egyes harmadik országbeli referencia- árfolyamok mentessége, valamint egyes megszűnő referenciamutatókat helyettesítő referenciamutatók kijelölése tekintetében az (EU) 2016/1011 rendelet módosításáról

---

Mellékelten továbbítjuk a delegációknak az SWD(2020) 143 final számú dokumentumot.

---

Melléklet: SWD(2020) 143 final

Brüsszel, 2020.7.24.  
SWD(2020) 143 final

**BIZOTTSÁGI SZOLGÁLATI MUNKADOKUMENTUM**  
**A HATÁSVIZSGÁLATI JELENTÉS VEZETŐI ÖSSZEFOGLALÓJA**  
*amely a következő dokumentumot kíséri*

**Javaslat**

**AZ EURÓPAI PARLAMENT ÉS A TANÁCS RENDELETE**

**egyes harmadik országbeli referencia-árfolyamok mentessége, valamint egyes megszűnő  
referenciamutatókat helyettesítő referenciamutatók kijelölése tekintetében az (EU)  
2016/1011 rendelet módosításáról**

{COM(2020) 337 final} - {SEC(2020) 284 final} - {SWD(2020) 142 final}

<b>Vezetői összefoglaló (legfeljebb 2 oldal)</b>
<b>Hatásvizsgálat az uniós referenciamutató-rendelet reformjáról</b>
<b>A. A fellépés szükségessége</b>
<b>Mi a probléma lényege, és miért jelent problémát uniós szinten?</b>
<p><b>Először is</b> a hatásvizsgálat annak következményeire irányul, hogy a referenciamutató-rendeletben nincs olyan szabályozási hatáskör, amely biztosítaná egy <b>kritikus referenciamutató problémamentes kiváltását</b> (ebben az esetben a londoni bankközi kamatlábról [Libor] van szó, amely 2021 végéig várhatóan megszűnik). A korábbiól megmaradt és a megszűnés napján USD Libor hivatkozást tartalmazó ügyletek becsült állományértéke világszinten 8-12 billió USD, amelynek nagy része az uniós tagállamok bankjainak mérlegében szerepel. Kijelölt jogutód ráta hiányában az ilyen ügyleteknél magas a meghiúsulási kockázat. <b>Másodszor:</b> a hatásvizsgálat értékeli a referenciamutató-rendelet következményeit azokra az európai szereplőkre nézve, amelyek <b>azonnali devizaárfolyamok</b> segítségével fedezik az árfolyamváltozásból eredő kockázatokat. Mivel várhatóan számos azonnali árfolyam nem teljesíti a referenciamutató-rendelet uniós felhasználásra vonatkozó követelményeit, az európai bankok a továbbiakban nem kínálnak ilyen árfolyamhoz kapcsolódó fedezeti ügyletet az európai exportőrök és befektetők részére.</p>
<b>Mit kellene elérni?</b>
<p>A kezdeményezés célja a következők bevezetése: i. a referenciamutató-rendelet keretében jogszabályban biztosított hatáskörök, amelyek lehetővé teszik a referenciamutatók tekintetében illetékes szabályozó hatóságok számára, hogy a meglévő ügyletekben felhasználandó, korlátozott időbeli hatályú helyettesítő rátáról rendelkezzenek a megszűnő <b>kritikus referenciamutatókra</b> vonatkozóan, mint amilyen a Libor; ii. bizonyos <b>azonnali devizaárfolyamok</b> célzott mentesítése a referenciamutató-rendelet hatálya alól.</p>
<b>Milyen többletértéket képvisel az uniós szintű fellépés (szubszidiaritás)?</b>
<p>Valamennyi uniós tagállam bankjainak mérlegében szerepelnek olyan ügyletek, amelyek <b>kritikus referenciamutatókra</b> hivatkoznak. A tagállami szintű intézkedés megkövetelné, hogy a tagállami jogalkotók állapotodjanak meg egy egységes helyettesítő rátáról. Nemzeti szintű intézkedéssel nem biztosítható az <b>azonnali devizaárfolyamok</b> folyamatos felhasználása, mivel azokat jelenleg uniós szinten elfogadott rendelet (a referenciamutató-rendelet) szabályozza.</p>
<b>B. Megoldások</b>
<b>Milyen alternatívák kínálóznak a célok elérésére? Van-e előnyben részesített alternatíva? Amennyiben nincs, miért nincs?</b>
<p>Az előnyben részesített alternatíva a <b>kritikus referenciamutatók</b> esetében a megszűnő ráta kezelőjének feljogosítása egy korlátozott időbeli hatályú helyettesítő ráta közzétételére a megszűnés dátumát követően lejáró ügyletekben szereplő összes hivatkozás kiváltása céljából. A második alternatíva szerint a jogutód ráta kialakítását a piacra kell bízni, egyszerűsített engedélyezés biztosításával. A harmadik alternatíva szerint a magánszektorban kialakított jogutód ráta korlátozott időtartamra mentesülne a referenciamutató-rendelet követelményeinek teljesítése alól. A negyedik alternatíva olyan állandó jogutód ráta előírása lenne, amelyet egyaránt felhasználnának a meglévő és az új ügyletekben is. Az <b>azonnali devizaárfolyamok</b> folyamatos felhasználásának biztosítása tekintetében az előnyben részesített alternatíva egyes Bizottság által kijelölt közpolitikai célú ráták mentesítése a referenciamutató-rendelet hatálya alól.</p>

Egy másik alternatíva szerint a Bizottság hatáskört kapna „kritikus” harmadik országbeli ráták kijelölésére, amelyekre a referenciamutató-rendelet szabályait kellene alkalmazni. További két alternatíva az árfolyamkockázat fedezése céljából kötött és referencia-árfolyamra hivatkozó származtatott ügyletek engedélyezésére, illetve a referenciamutató-rendelet hatálya alóli mentesítésére irányul.

#### **Mi az egyes érdekeltek álláspontja? Ki melyik alternatívát támogatja?**

Az **európai bankok** attól tartanak, hogy egy kivezetett **kritikus referenciamutató** egységes jogutód rátájának hiányában az ügyleti partnerek beszüntetik a fizetéseket, pl. hitelek törlesztését, ami az ügyletek megghiúsulását eredményezi. A bankok félelme szerint az ügyfelek a legrosszabb esetben egyszerűen felmondják a szerződéseiket. A **referenciamutató-kezelők** tartózkodnak attól, hogy önszántukból tegyék közzé egy kivezetett kritikus referenciamutató jogutód rátáját. Attól tartanak, hogy szabályozói felhatalmazás hiányában a jogutód rátára való átállás per tárgyát képezi majd. A devizaárfolyamok **európai felhasználói** támogatásukat fejezték ki az iránt, hogy az **azonnali devizaárfolyamok** mentesüljenek a referenciamutató-rendelet hatálya alól. Emellett előnyben részesítenék a kijelölésen alapuló megközelítést is.

#### **C. Az előnyben részesített alternatíva hatásai**

##### **Melyek az előnyben részesített alternatíva (ha nincs ilyen, akkor a főbb lehetőségek) előnyei?**

Az előnyben részesített alternatíva tekinthető a legeredményesebbnek az ügyleti folytonosság biztosítása, valamint az ügyletek megghiúsulásának és lejárat előtti felmondásának elkerülése szempontjából. A korlátozott időbeli hatályú „jogutód” ráta azonnal és azonos néven helyettesíti a megszűnő Libor rátát. A többi alternatíva esetében a Liborra történő ügyleti hivatkozások helyettesítése nem lenne automatikus. Ugyanígy az **azonnali devizaárfolyamok** tekintetében az előnyben részesített alternatíva biztosítja a legeredményesebben a vállalkozások árfolyamkockázatának folyamatos fedezését, valamint a szabályozási rendszer hatékonyságát és következetességét.

##### **Milyen költségekkel jár az előnyben részesített alternatíva (ha nincs ilyen, akkor milyen költségekkel járnak a főbb lehetőségek)?**

A **kritikus referenciamutatók** tekintetében előnyben részesített alternatíva költséghatékony, mivel az illetékes hatóság az egyesült államokbeli Federal Reserve által közzétett kockázatmentes ráta alapján összeállított rátához viszonyítva rendelkezne a jogutód rátáról. Az ilyen képleten alapuló jogutód ráta esetében alacsony licenrdíj várható. Ugyancsak az **azonnali devizaárfolyamok** esetében a közpolitikai célú ráták általános mentesítése nem járna költséggel az európai jogalanyok számára, mivel sem engedélyeztetésre, sem eseti mentességi kérelemre nem lenne szükség.

##### **Milyen hatást gyakorol az intézkedés a kkv-kra és a versenyképességre?**

A Libor döntő szerepet játszik a kkv-k finanszírozásában. A Libor megfelelő jogutód ráta nélküli megszűnése jogbizonytalanságot eredményezne. A harmadik országokban üzleti tevékenységet folytató kkv-knak ugyancsak szükségük van arra, hogy kitettségüket továbbra is európai partnerekkel fedezzék. Az intézkedés elmaradása igen hátrányosan érintené a kkv-k üzleti tevékenységét, különösen most, hogy a Covid19-válság a túlélésüket veszélyezteti.

##### **Jelentős lesz-e a tagállamok költségvetésére és közigazgatására gyakorolt hatás?**

Ilyen hatás nem érvényesül. A jogutód ráták és a nem uniós közpolitikai célú ráták felügyelete kevésbé

lesz erőforrás-igényes.
<b>Lesznek-e egyéb jelentős hatások?</b>
A változások kihatnak más kritikus referenciamutatók (pl. az Euribor) esetleges későbbi megszűnésére is.
<b>Arányosság?</b>
A tervezett beavatkozás minimálisan szükséges az ügyleti folytonosság biztosításához a Libor és az azonnali devizaárfolyamok felhasználásának megszűnését követően. Minden más alternatíva összetettebb.
<b>D. További lépések</b>
<b>Mikor kerül sor a szakpolitikai fellépés felülvizsgálatára?</b>
A jogutód ráta 5 éven keresztül kerül közzétételre. Ezt követően a szabályozó hatóság értékeli, hogy a korábbról megmaradt ügyletállomány olyan mértékben csökkent-e, hogy az lehetővé teszi a ráta megszüntetését. A közpolitikai célú ráták mentességének felülvizsgálatára a referenciamutató-rendelet előírásainak megfelelően 5 évenként kerül sor. Értékelés készül arról, hogy az uniós bázisú származtatott ügyletek alkalmasak-e arra, hogy fedezzék az uniós vállalkozások árfolyamkockázattal szembeni kitéttiségét.