



Съвет на
Европейския съюз

Брюксел, 10 юни 2022 г.
(OR. en)

10160/22

EF 166
ECOFIN 615
DELECT 86

ПРИДРУЖИТЕЛНО ПИСМО

От: Генералния секретар на Европейската комисия, подписано от г-жа Martine DEPREZ, директор

Дата на получаване: 9 юни 2022 г.

До: Г-н Јерре TRANHOLM-MIKKELSEN, генерален секретар на Съвета на Европейския съюз

№ док. Ком.: C(2022) 3584 final

Относно: ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) .../... НА КОМИСИЯТА от 9.6.2022 година за удължаване на преходния период, предвиден в член 89, параграф 1, първа алинея от Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета

Приложено се изпраща на делегациите документ C(2022) 3584 final.

Приложение: C(2022) 3584 final



Брюксел, 9.6.2022 г.
C(2022) 3584 final

ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) .../... НА КОМИСИЯТА

от 9.6.2022 година

за удължаване на преходния период, предвиден в член 89, параграф 1, първа алинея от Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета

(текст от значение за ЕИП)

ОБЯСНИТЕЛЕН МЕМОРАНДУМ

1. КОНТЕКСТ НА ДЕЛЕГИРАНИЯ АКТ

В Регламент (ЕС) № 648/2012 относно извънборсовите деривати, централните контрагенти и регистрите на трансакции (Регламент за европейската пазарна инфраструктура) се предвижда временно освобождаване на пенсионните планове, които отговарят на определени критерии, от задължението за клиринг. Този преходен период е предвиден в член 89, параграф 1 от Регламента за европейската пазарна инфраструктура; с него на централните контрагенти (ЦК), пенсионните планове и клиринговите членове се дава допълнително време да разработят ефективни технически решения, които да позволят на пенсионните планове да изпълняват исканията на ЦК за парични вариационни маржини, намалявайки потенциалното неблагоприятно въздействие, което централният клиринг на договорите за деривати оказва върху бъдещите пенсионни плащания.

През годините това временно освобождаване бе удължавано, тъй като не бе намерено ефективно техническо решение.

- При прегледа на Регламента за европейската пазарна инфраструктура (Регламент (ЕС) 2019/834, т.нар. „преглед по REFIT“) освобождаването бе удължено до 18 юни 2021 г.
- По силата на член 85, параграф 2 от Регламента за европейската пазарна инфраструктура неговият срок може да бъде удължен два пъти — всеки път с една година, чрез приемането на делегиран акт на Комисията, като използването на централен клиринг от пенсионните планове остава крайната цел на регламента.
- Европейският парламент и Съветът не възразиха, съответно на 8 юни 2021 г. и 10 юни 2021 г., срещу предложение, прието от Комисията на 6 май 2021 г., за удължаване на срока на освобождаването с още една година, така че понастоящем освобождаването е в сила до 18 юни 2022 г.¹.

С настоящия делегиран акт Комисията предлага съществуващото освобождаване да бъде удължено с още една година. Това е окончателното удължаване, предвидено съгласно действащата нормативна уредба на Регламента за европейската пазарна инфраструктура.

2. КОНСУЛТАЦИИ ПРЕДИ ПРИЕМАНЕТО НА АКТА

С прегледа по REFIT се осигурява всеобхватна рамка за оценка на постигнатия напредък в намирането на ефективни решения за преодоляване на пречките пред ползването на централен клиринг от пенсионните планове. По силата на член 85, параграф 2 Комисията трябва да изготвя годишни доклади, с които се оценява дали са били разработени ефективни технически решения, позволяващи на пенсионните планове да покриват с парични средства вариационните маржини или да прехвърлят непарични обезпечения като вариационни маржини, както и необходимостта от допълнителни мерки за улесняване на тези ефективни технически решения.

¹ Делегиран регламент (ЕС) 2021/962 на Комисията от 6 май 2021 година за удължаване на преходния период, предвиден в член 89, параграф 1, първа алинея от Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета (ОВ L 213, 16.6.2021 г., стр. 1).

С оглед на оценката на Комисията Европейският орган за ценни книжа и пазари (ЕОЦКП), в сътрудничество с Европейския орган за застраховане и професионално пенсионно осигуряване (ЕОЗППО), Европейския банков орган (ЕБО) и Европейския съвет за системен риск (ЕССР), трябва да ѝ представя годишни доклади по този въпрос. От Комисията също така се изисква да създаде експертна група, съставена от представители на ЦК, клиринговите членове, пенсионните планове и другите заинтересовани страни, за да следи полаганите от тях усилия и да оценява постигнатия напредък в разработването на ефективни технически решения, които улесняват клиринга на договорите за извънборсови деривати от страна на пенсионните планове (по-долу „експертна група по пенсионните планове“). ЦК, клиринговите членове и пенсионните планове трябва да полагат максимални усилия, за да допринесат за разработването на ефективни решения.

Комисията публикува докладите си до съзаконодателите през септември 2020 г. (COM (2020) 574 final от 23.9.2020 г.) и май 2021 г. (COM (2021) 224 final от 6.5.2021 г.). В докладите Комисията признава, че през годините условията по отношение на ликвидността на пенсионните планове са продължили да се подобряват, като същевременно съответните заинтересовани страни са постигнали напредък в намирането на ефективни решения. Някои ЦК например разработиха или са в процес на разработване на модели за улеснен достъп до пазарите на подлежащи на клиринг репо сделки, на които пенсионните планове биха могли да заменят непарични обезпечения срещу парични средства². От своя страна някои пенсионни планове вече доброволно извършват — като клиенти на клирингови членове, клиринг на част от своите деривати. В докладите също така се подчертава, че проблеми за пенсионните планове продължава да създава необходимостта при неблагоприятни пазарни условия да предоставят по искане на ЦК паричен вариационен маржин, който може да бъде значителен, като същевременно достъпът им до пазара на репо сделки не винаги е гарантиран.

Комисията получи последния доклад от ЕОЦКП на 25 януари 2022 г.³. В доклада се потвърждава, че като цяло ситуацията, анализът и констатациите, описани подробно в доклада на ЕОЦКП от декември 2020 г.⁴, са все още в сила, като този път вниманието е насочено към оперативната готовност на пенсионните планове за клиринг. Заключение на ЕОЦКП е, че пенсионните планове са до голяма степен оперативно готови за клиринг, като все по-голям брой извършват доброволен клиринг на поне част от своите портфейли от деривати, но че пенсионните планове и съответните участници на пазара се нуждаят от време, за да завършат своите споразумения за клиринг и управление на обезпеченията. Освен това ЕОЦКП счита, че началото на задължението за клиринг за пенсионните планове следва да се разглежда в контекста на изграждането на капацитет за извършването на клиринг в ЕС. Въз основа на това в заключение той препоръчва ново удължаване с една година.

Това заключение бе потвърдено при обсъжданията в рамките на експертната група по пенсионните планове, която от създаването си през 2019 г. проведе шест заседания, последното от които през март 2022 г. На него участниците посочиха, че пенсионните

² Споразумение за обратно изкупуване („репо сделка“) е споразумение за продажба на ценни книжа на дадена цена, съчетано със споразумение за обратно изкупуване на тези ценни книжа на договорена цена на по-късна дата. На репо пазара действат посредници, които предоставят обезпечение в замяна на парични средства, и посредници, които предоставят парични средства в замяна на обезпечение.

³ Задължение за клиринг за пенсионните планове, Европейски орган за ценни книжа и пазари, ESMA70-451-110, 25 януари 2022 г.

⁴ Доклад относно решенията за централен клиринг за пенсионните планове (№ 2), Европейски орган за ценни книжа и пазари, ESMA70—151—3248, 17 декември 2020 г.

планове са до голяма степен готови за клиринг, разполагат със споразумения за клиринг и вече доброволно подлагат на клиринг някои сделки. Представителите на пенсионните планове в експертната група подчертаха обаче, че конкретният проблем за достъпа на пенсионните планове до достатъчна ликвидност в неблагоприятни периоди, осигуряваща парични средства за исканията за вариационен маржин, продължава да бъде актуален, поради което сред някои все още има нежелание да подложат на клиринг по-голяма част от портфейлите си от деривати.

С оглед на доклада на ЕОЦКП, както и на обсъжданията в експертната група по пенсионните планове, Комисията изготви доклад⁵, в който се заключава, че от 2019 г. насам е постигнат значителен напредък към централен клиринг за пенсионните планове, в т.ч. някои пенсионни планове доброволно преминаха към централен клиринг на част от своите портфейли. Въпреки това за улесняване на клиринга на пенсионните планове са необходими допълнителни стимули. По-специално ЦК от ЕС следва да използват определеното време, за да продължат да развиват своите модели за улеснен достъп и преобразуване на обезпечения, за да повишат привлекателността си за пенсионните планове.

Освен това службите на Комисията се допитаха до експертната група на Европейския комитет по ценни книжа по предложението за делегиран акт за удължаване с една година на освобождаването на пенсионните планове от централен клиринг до юни 2023 г. Допитването показва широк консенсус по предложението за разширяване на обхвата на освобождаването и одобрение на задължителния централен клиринг за пенсионните планове през юни 2023 г. Някои държави членки подчертаха необходимостта да бъде ясно заявено, че ЦК трябва да изграждат своя капацитет за клиринг, а пенсионните планове — да разработват своите процеси за управление на ликвидността, за да могат пенсионните планове да получат безпрепятствен достъп до централен клиринг, когато изтече временното освобождаване от задължението за клиринг през юни 2023 г.

3. ПРАВНИ ЕЛЕМЕНТИ НА ДЕЛЕГИРАНИЯ АКТ

Правото на Комисията да приема делегирани актове е предвидено в член 85, параграф 2 от Регламент (ЕС) № 648/2012 относно извънборсовите деривати, централните контрагенти и регистрите на трансакции (Регламент за европейската пазарна инфраструктура).

⁵ СОМ(2022) 254, Доклад на Комисията до Европейския парламент и Съвета по силата на член 85, параграф 2 от Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета от 4 юли 2012 година относно извънборсовите деривати, централните контрагенти и регистрите на трансакции, изменен с Регламент (ЕС) № 2019/834, в който се оценява дали са били разработени ефективни технически решения за прехвърлянето от пенсионните планове на парични и непарични обезпечения като вариационни маржини, както и необходимостта от мерки за улесняване на тези ефективни технически решения.

ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) .../... НА КОМИСИЯТА

от 9.6.2022 година

за удължаване на преходния период, предвиден в член 89, параграф 1, първа алинея от Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета

(текст от значение за ЕИП)

ЕВРОПЕЙСКАТА КОМИСИЯ,

като взе предвид Договора за функционирането на Европейския съюз,

като взе предвид Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета от 4 юли 2012 г. относно извънборсовите деривати, централните контрагенти и регистрите на трансакции⁶, и по-специално член 85, параграф 2, трета алинея от него,

като има предвид, че:

- (1) В член 89, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 648/2012 се предвижда, че до 18 юни 2021 г. задължението за клиринг по член 4 от същия регламент не се прилага за договорите за извънборсови деривати, за които обективно може да се измери, че водят до намаляване на инвестиционните рискове, пряко свързани с финансовата състоятелност на пенсионните планове, както и за образуванията, създадени с цел предоставяне на обезщетение на членове на пенсионни планове в случай на неизпълнение на пенсионните планове. Този преходен период беше въведен, за да се позволи разработването на ефективни технически решения за прехвърлянето от пенсионните планове на парични и непарични обезщетения като вариационен маржин, като по този начин се избегнат неблагоприятните последици за пенсионните обезщетения на бъдещите пенсионери, които биха били причинени от незабавното прилагане на задължението за клиринг за такива договори за извънборсови деривати.
- (2) С член 85, параграф 2, трета алинея от Регламент (ЕС) № 648/2012 на Комисията се предоставя правомощието да удължи два пъти преходния период, предвиден в член 89, параграф 1 от същия регламент, всеки път с една година, ако Комисията достигне до заключението, че не е било разработено ефективно техническо решение за прехвърлянето от пенсионните планове на парични и непарични обезщетения като вариационни маржини и че се запазва отрицателното въздействие, което централният клиринг на договорите за деривати оказва върху бъдещите пенсионни плащания. За целта, с член 85, параграф 2, първа алинея от Регламент (ЕС) № 648/2012 от Комисията се изисква да изготвя, до окончателното удължаване на преходния период, годишни доклади, в които се оценява дали са били разработени ефективни технически решения, както и необходимостта от мерки за улесняване на тези ефективни технически решения.
- (3) Комисията прие два годишни доклада съответно на 23 септември 2020 г.⁷ и 6 май 2021 г.⁸. В тях Комисията установява, че през годините участниците на

⁶ ОВ L 201, 27.7.2012 г., стр. 1.

пазара са положили усилия за разработване на подходящи технически решения, които включват преобразуване на обезпеченията от клиринговите членове или чрез пазарите на подлежащи на клиринг репо сделки. Комисията също така отбеляза, че някои пенсионни планове са започнали доброволно да извършват централен клиринг на част от портфейлите си от деривати. В доклада се стига до заключението, че основното предизвикателство за пенсионните планове остава достъпът при неблагоприятни пазарни условия до ликвидност с цел предоставяне на вариационен маржин, тъй като това изискване би увеличило бързо и значително риска от изчерпване на паричните средства на пенсионните планове.

- (4) С член 85, параграф 2, втора алинея, буква а) от Регламент (ЕС) № 648/2012 от Европейския орган за ценни книжа и пазари (ЕОЦКП) се изисква да представя на Комисията, в сътрудничество с Европейския орган за застраховане и професионално пенсионно осигуряване, Европейския банков орган и Европейския съвет за системен риск, годишни доклади за оценка на това дали ЦК, клиринговите членове и пенсионните планове са направили необходимото и са разработили ефективни технически решения, улесняващи участието на тези пенсионни планове в централен клиринг посредством внасяне на парични и непарични обезпечения като променливи маржини, включително на последствията от тези решения върху пазарната ликвидност и процикличността, както и на техните потенциални правни или други последствия.
- (5) Комисията удължи еднократно до 18 юни 2022 г. преходния период, предвиден в член 89, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 648/2012, посредством Делегиран регламент (ЕС) 2021/962 на Комисията⁹.
- (6) На 25 януари 2022 г. ЕОЦКП представи последния си доклад за това дали ЦК, клиринговите членове и пенсионните планове са направили необходимото и са разработили ефективни технически решения, улесняващи участието на пенсионните планове в централен клиринг посредством внасяне на парични и непарични обезпечения като променливи маржини. Въпреки че до голяма степен потвърди предходните си констатации, описани подробно в предишни доклади до Комисията, ЕОЦКП акцентира в този доклад върху оперативната готовност на пенсионните планове за клиринг на договорите за извънборсови деривати. Въпреки постоянно нарастващият брой на пенсионните планове, които доброволно извършват клиринг на договорите за извънборсови деривати, и трайното благоприятно развитие на условията по отношение на ликвидността, в доклада на ЕОЦКП се стига до заключението, че пенсионните планове и съответните участници на пазара се нуждаят от достатъчно време, за да завършат своите споразумения за клиринг и управление на обезпеченията. Поради това ЕОЦКП изрази становището, че е необходимо допълнително удължаване с една година на преходния период, предвиден в член 89, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 648/2012.
- (7) В последната си оценка на готовността на пенсионните планове да извършват централен клиринг на портфейлите си от деривати¹⁰ Комисията стигна до

⁷ COM (2020) 574 final

⁸ COM (2021) 224 final

⁹ Делегиран регламент (ЕС) 2021/962 на Комисията от 6 май 2021 година за удължаване на преходния период, предвиден в член 89, параграф 1, първа алинея от Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета (ОВ L 213, 16.6.2021 г., стр. 1).

заключение, което е подобно на това на ЕОЦКП. Според анализа на Комисията условията по отношение на ликвидността за пенсионните планове остават стабилни, дори и през последните периоди на неблагоприятни пазарни условия, като се очаква да продължат да се развиват благоприятно, тъй като фондовете възприемат алтернативни модели за достъп до пазара на репо сделки. Положителната перспектива по отношение на достъпа до ликвидност доведе до ситуация, при която все по-голям брой пенсионни планове започнаха да извършват доброволен клиринг на поне част от своите портфейли от деривати. Все пак, за да се развият, алтернативните модели за достъп до ликвидност чрез пазара на репо сделки се нуждаят от време, а пенсионните планове трябва да подобрят своите вътрешни практики по отношение на управлението на ликвидността и обезпеченията.

- (8) Поради това, като взе предвид доклада на ЕОЦКП, Комисията стигна до заключението, че действително е необходимо преходният период, предвиден в член 89, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 648/2012, да бъде удължен с още една година.
- (9) Поради това преходният период, предвиден в член 89, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 648/2012, следва да бъде удължен.
- (10) Настоящият регламент следва да влезе в сила по спешност, така че преходният период да бъде удължен преди изтичането му,

ПРИЕ НАСТОЯЩИЯ РЕГЛАМЕНТ:

Член 1

Преходният период, предвиден в член 89, параграф 1, първа алинея от Регламент (ЕС) № 648/2012, се удължава до 18 юни 2023 г.

Член 2

Настоящият регламент влиза в сила в деня след деня на публикуването му в *Официален вестник на Европейския съюз*.

Настоящият регламент е задължителен в своята цялост и се прилага пряко във всички държави членки.

Съставено в Брюксел на 9.6.2022 година.

За Комисията
Председател
Ursula VON DER LEYEN