



Βρυξέλλες, 10 Ιουνίου 2022
(OR. en)

10160/22

EF 166
ECOFIN 615
DELECT 86

ΔΙΑΒΙΒΑΣΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

Αποστολέας:	Για τη Γενική Γραμματέα της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, η κα Martine DEPREZ, Διευθύντρια
Ημερομηνία Παραλαβής:	9 Ιουνίου 2022
Αποδέκτης:	κ. Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, Γενικός Γραμματέας του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης
Αριθ. εγγρ. Επιτρ.:	C(2022) 3584 final
Θέμα:	ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΕ) .../... ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 9.6.2022 για την παράταση της μεταβατικής περιόδου που αναφέρεται στο άρθρο 89 παράγραφος 1 πρώτο εδάφιο του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου

Διαβιβάζεται συνημμένως στις αντιπροσωπίες το έγγραφο - C(2022) 3584 final.

σνημμ.: C(2022) 3584 final



Βρυξέλλες, 9.6.2022
C(2022) 3584 final

ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΕ) .../... ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ

της 9.6.2022

**για την παράταση της μεταβατικής περιόδου που αναφέρεται στο άρθρο 89
παράγραφος 1 πρώτο εδάφιο του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού
Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου**

(Κείμενο που παρουσιάζει ενδιαφέρον για τον ΕΟΧ)

ΑΙΤΙΟΛΟΓΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

1. ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΠΡΑΞΗΣ

Ο κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 648/2012 για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών (κανονισμός EMIR) προβλέπει προσωρινή εξαίρεση από την υποχρέωση εκκαθάρισης για τους μηχανισμούς συνταξιοδοτικών καθεστώτων που πληρούν ορισμένα κριτήρια. Αυτή η μεταβατική περίοδος ορίζεται στο άρθρο 89 παράγραφος 1 του κανονισμού EMIR και παρέχει περισσότερο χρόνο για να αναπτύξουν οι κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι (CCP), οι μηχανισμοί συνταξιοδοτικών καθεστώτων (PSA) και τα εκκαθαριστικά μέλη βιώσιμες τεχνικές λύσεις που θα παρέχουν στους μηχανισμούς συνταξιοδοτικών καθεστώτων τη δυνατότητα να ανταποκρίνονται στις απαιτήσεις κάλυψης περιθωρίου διαφορών αποτίμησης σε μετρητά των κεντρικών αντισυμβαλλομένων, μετριάζοντας τις πιθανές δυσμενείς επιπτώσεις κεντρικά εκκαθαριζόμενων συμβάσεων παραγώγων στις συνταξιοδοτικές παροχές μελλοντικών συνταξιούχων.

Η προσωρινή εξαίρεση έχει παραταθεί με την πάροδο των ετών, διότι δεν έχει προκύψει καμία βιώσιμη τεχνική λύση.

- Με την αναθεώρηση του κανονισμού EMIR [κανονισμός (ΕΕ) 2019/834, στο εξής: EMIR Refit], η εξαίρεση παρατάθηκε έως τις 18 Ιουνίου 2021.
- Σύμφωνα με το άρθρο 85 παράγραφος 2 του κανονισμού EMIR, είναι δυνατόν να παραταθεί δύο φορές, κάθε φορά κατά ένα έτος, με την έκδοση κατ' εξουσιοδότηση πράξης της Επιτροπής, ενώ αώτερος στόχος του κανονισμού παραμένει η κεντρική εκκαθάριση από τους μηχανισμούς συνταξιοδοτικών καθεστώτων.
- Στις 8 Ιουνίου 2021 και στις 10 Ιουνίου 2021, αντίστοιχα, το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο δεν αντιτάχθηκαν σε πρόταση που εγκρίθηκε από την Επιτροπή στις 6 Μαΐου 2021 για παράταση της εξαίρεσης κατά ένα ακόμη έτος, με αποτέλεσμα η εξαίρεση να ισχύει επί του παρόντος έως τις 18 Ιουνίου 2022¹.

Η Επιτροπή προτείνει με την παρούσα κατ' εξουσιοδότηση πράξη την παράταση της υφιστάμενης εξαίρεσης κατά ένα επιπλέον έτος. Πρόκειται για την τελική παράταση που είναι δυνατή βάσει του ισχύοντος πλαισίου EMIR.

2. ΔΙΑΒΟΥΛΕΥΣΕΙΣ ΠΡΙΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ ΤΗΣ ΠΡΑΞΗΣ

Το πρόγραμμα «EMIR Refit» προβλέπει ένα ολοκληρωμένο πλαίσιο για την αξιολόγηση της προόδου που έχει σημειωθεί όσον αφορά την εξεύρεση βιώσιμων λύσεων για την αντιμετώπιση των εμποδίων κεντρικής εκκαθάρισης από τους μηχανισμούς συνταξιοδοτικών καθεστώτων. Σύμφωνα με το άρθρο 85 παράγραφος 2, η Επιτροπή πρέπει να εκπονεί ετήσιες εκθέσεις στις οποίες αξιολογείται κατά πόσον έχουν αναπτυχθεί βιώσιμες τεχνικές λύσεις που επιτρέπουν στους μηχανισμούς συνταξιοδοτικών καθεστώτων να καλύπτουν το περιθώριο διαφορών αποτίμησης με μετρητά ή να μεταβιβάζουν μη χρηματικές εξασφαλίσεις ως

¹ Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2021/962 της Επιτροπής της 6ης Μαΐου 2021 για την παράταση της μεταβατικής περιόδου που αναφέρεται στο άρθρο 89 παράγραφος 1 πρώτο εδάφιο του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου (Κείμενο που παρουσιάζει ενδιαφέρον για τον ΕΟΧ)

περιθώρια διαφορών αποτίμησης και η ανάγκη λήψης μέτρων για τη διευκόλυνση αυτών των βιώσιμων τεχνικών λύσεων.

Η Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA), σε συνεργασία με την Ευρωπαϊκή Αρχή Ασφαλίσεων και Επαγγελματικών Συντάξεων (EIOPA), την Ευρωπαϊκή Αρχή Τραπεζών (EAT) και το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο Συστημικού Κινδύνου (ΕΣΣΚ), πρέπει να υποβάλλει ετήσιες εκθέσεις στην Επιτροπή σχετικά με το θέμα αυτό, προκειμένου να συμβάλει στην αξιολόγηση της Επιτροπής. Επιπλέον, η Επιτροπή υποχρεούται να συγκροτήσει ομάδα εμπειρογνομόνων αποτελούμενη από εκπροσώπους των κεντρικών αντισυμβαλλομένων, των εκκαθαριστικών μελών, των μηχανισμών συνταξιοδοτικών καθεστώτων και άλλων ενδιαφερόμενων μερών, προκειμένου να παρακολουθεί τις προσπάθειές τους και να αξιολογεί την πρόοδο που έχει σημειωθεί στην ανάπτυξη βιώσιμων τεχνικών λύσεων, οι οποίες θα διευκολύνουν την εκκαθάριση των συμβάσεων εξωχρηματοστηριακών παραγώγων από τους μηχανισμούς συνταξιοδοτικών καθεστώτων (στο εξής: «Ομάδα εμπειρογνομόνων PSA»). Οι κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι, τα εκκαθαριστικά μέλη και οι μηχανισμοί συνταξιοδοτικών καθεστώτων καταβάλλουν κάθε δυνατή προσπάθεια για να συμβάλουν στην ανάπτυξη βιώσιμων τεχνικών λύσεων.

Η Επιτροπή δημοσίευσε τις εκθέσεις της προς τους συννομοθέτες τον Σεπτέμβριο του 2020 [COM(2020) 574 final της 23.9.2020] και τον Μάιο του 2021 [COM(2021) 224 final της 6.5.2021]. Στις εκθέσεις, η Επιτροπή αναγνώρισε ότι, με την πάροδο των ετών, οι συνθήκες ρευστότητας για τους μηχανισμούς συνταξιοδοτικών καθεστώτων συνέχισαν να βελτιώνονται, ενώ έχει σημειωθεί πρόοδος από τα σχετικά ενδιαφερόμενα μέρη όσον αφορά την εξεύρεση βιώσιμων λύσεων. Ειδικότερα, κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι έχουν αναπτύξει ή βρίσκονται σε διαδικασία ανάπτυξης μοντέλων διευκολυμένης πρόσβασης στις αγορές εκκαθαρισμένων συμφωνιών επαναγοράς, στις οποίες οι μηχανισμοί συνταξιοδοτικών καθεστώτων θα μπορούσαν να μετατρέπουν μη χρηματικές εξασφαλίσεις σε μετρητά². Ορισμένοι μηχανισμοί συνταξιοδοτικών καθεστώτων εκκαθαρίζουν ήδη οικειοθελώς μέρος των παραγώγων τους, ως πελάτες εκκαθαριστικών μελών. Στις εκθέσεις τονίζεται ότι το επίμαχο ζήτημα για τους μηχανισμούς συνταξιοδοτικών καθεστώτων εξακολουθεί να είναι η ανάγκη παροχής περιθωρίου διαφορών αποτίμησης σε μετρητά υπό ακραίες συνθήκες της αγοράς, στις οποίες τα αιτήματα περιθωρίου διαφορών αποτίμησης σε μετρητά των κεντρικών αντισυμβαλλομένων μπορεί να καταστούν σημαντικά και η ικανότητα των μηχανισμών συνταξιοδοτικών καθεστώτων να καταφεύγουν στην αγορά συμφωνιών επαναγοράς ενδέχεται να μην είναι πάντα εξασφαλισμένη.

Η Επιτροπή έλαβε την τελευταία έκθεση της ESMA στις 25 Ιανουαρίου 2022³. Η έκθεση επιβεβαίωσε ότι, σε γενικές γραμμές, η περιγραφή, η ανάλυση και τα πορίσματα που περιγράφονται λεπτομερώς στην έκθεση της ESMA του Δεκεμβρίου 2020⁴ εξακολουθούν να ισχύουν, ενώ αυτή τη φορά επικεντρώνεται στην επιχειρησιακή ετοιμότητα των μηχανισμών συνταξιοδοτικών καθεστώτων για εκκαθάριση. Το συμπέρασμα της ESMA είναι ότι οι μηχανισμοί συνταξιοδοτικών καθεστώτων είναι σε μεγάλο βαθμό έτοιμοι επιχειρησιακά για τη διενέργεια εκκαθάρισης και ένας αυξανόμενος αριθμός εκκαθαρίζει

² Συμφωνία επαναγοράς είναι μια συμφωνία πώλησης τίτλων σε δεδομένη τιμή σε συνδυασμό με συμφωνία επαναγοράς των ίδιων τίτλων σε συμφωνημένη τιμή σε μελλοντική ημερομηνία. Η αγορά συμφωνιών επαναγοράς φέρνει σε επαφή επιχειρήσεις που παρέχουν ασφάλειες έναντι μετρητών με επιχειρήσεις που παρέχουν μετρητά ως αντάλλαγμα για την παροχή ασφάλειας.

³ Clearing obligation for pension scheme arrangements (Υποχρέωση εκκαθάρισης για μηχανισμούς συνταξιοδοτικών καθεστώτων), Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών, ESMA70-451-110, 25 Ιανουαρίου 2022.

⁴ Report on the central clearing solutions for pension scheme arrangements (No.2) (Έκθεση σχετικά με τις λύσεις κεντρικής εκκαθάρισης για τους μηχανισμούς συνταξιοδοτικών καθεστώτων (αριθ. 2)), Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών, ESMA70-151-3248, 17 Δεκεμβρίου 2020

εθελοντικά τουλάχιστον ένα μέρος των χαρτοφυλακίων παραγωγών τους, αλλά ότι οι μηχανισμοί συνταξιοδοτικών καθεστώτων και οι σχετικοί συμμετέχοντες στην αγορά χρειάζονται χρόνο για να οριστικοποιήσουν τις συμφωνίες εκκαθάρισης και διαχείρισης ασφαλειών. Επιπλέον, η ESMA πιστεύει ότι η έναρξη της υποχρέωσης εκκαθάρισης για τους μηχανισμούς συνταξιοδοτικών καθεστώτων θα πρέπει να εξεταστεί στο πλαίσιο της δημιουργίας ικανότητας εκκαθάρισης στην ΕΕ. Σε αυτή τη βάση, καταλήγει συνιστώντας νέα παράταση κατά ένα έτος.

Το συμπέρασμα αυτό επιβεβαιώνεται από τις συζητήσεις στο πλαίσιο της ομάδας εμπειρογνομόνων PSA, η οποία συνεδρίασε έξι φορές από τη σύστασή της το 2019, και πιο πρόσφατα τον Μάρτιο του 2022. Κατά την τελευταία συνεδρίαση, οι συμμετέχοντες ανέφεραν ότι οι μηχανισμοί συνταξιοδοτικών καθεστώτων είναι σε μεγάλο βαθμό έτοιμοι να εκκαθαρίσουν, διαθέτουν ρυθμίσεις εκκαθάρισης και ήδη εκκαθαρίζουν ορισμένες συναλλαγές σε εκούσια βάση. Ωστόσο, οι εκπρόσωποι των μηχανισμών συνταξιοδοτικών καθεστώτων στην ομάδα εμπειρογνομόνων υπογράμμισαν ότι το συγκεκριμένο ζήτημα των μηχανισμών συνταξιοδοτικών καθεστώτων να έχουν πρόσβαση σε επαρκή ρευστότητα σε περιόδους ακραίων συνθηκών για την παροχή μετρητών για απαιτήσεις περιθωρίου διαφορών αποτίμησης εξακολουθεί να υφίσταται, εξ ου και η συνεχιζόμενη απροθυμία ορισμένων να εκκαθαρίζουν μεγαλύτερο ποσοστό των χαρτοφυλακίων παραγωγών τους.

Υπό το πρίσμα της έκθεσης της ESMA, καθώς και των συζητήσεων στην ομάδα εμπειρογνομόνων μηχανισμών συνταξιοδοτικών καθεστώτων, η Επιτροπή εκπόνησε έκθεση⁵ όπου κατέληγε στο συμπέρασμα ότι από το 2019 έχει σημειωθεί σημαντική πρόοδος των μηχανισμών συνταξιοδοτικών καθεστώτων προς την κατεύθυνση της κεντρικής εκκαθάρισης, συμπεριλαμβανομένης της μερικής μετάβασης ορισμένων μηχανισμών συνταξιοδοτικών καθεστώτων στην κεντρική εκκαθάριση σε εθελοντική βάση. Ωστόσο, απαιτούνται περαιτέρω κίνητρα για τη διευκόλυνση της εκκαθάρισης των μηχανισμών συνταξιοδοτικών καθεστώτων. Ειδικότερα, οι κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι της ΕΕ θα πρέπει να αξιοποιήσουν τον διαθέσιμο χρόνο για να συνεχίσουν να εξελίσσονται τα μοντέλα διευκόλυνσης της πρόσβασής τους και μετασχηματισμού των εξασφαλίσεων, ώστε να αυξηθεί η ελκυστικότητά τους για τους μηχανισμούς συνταξιοδοτικών καθεστώτων.

Επιπλέον οι υπηρεσίες της Επιτροπής ζήτησαν τη γνώμη της ομάδας εμπειρογνομόνων της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Κινητών Αξιών σχετικά με την πρόταση κατ' εξουσιοδότηση πράξης για την παράταση της εξαίρεσης των μηχανισμών συνταξιοδοτικών καθεστώτων από την κεντρική εκκαθάριση κατά ένα έτος, έως τον Ιούνιο του 2023. Από τη διαβούλευση προέκυψε ευρεία συναίνεση σχετικά με την πρόταση παράτασης της εξαίρεσης και την αναγνώριση ότι η κεντρική εκκαθάριση για τους μηχανισμούς συνταξιοδοτικών καθεστώτων θα καταστεί υποχρεωτική τον Ιούνιο του 2023. Ορισμένα κράτη μέλη τόνισαν την ανάγκη για σαφή επικοινωνία προκειμένου να διασφαλιστεί ότι οι κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι αναπτύσσουν την ικανότητα εκκαθάρισης και οι μηχανισμοί συνταξιοδοτικών καθεστώτων αναπτύσσουν τις διαδικασίες διαχείρισης της ρευστότητάς τους, ώστε να μπορούν οι μηχανισμοί συνταξιοδοτικών καθεστώτων να έχουν απρόσκοπτη πρόσβαση στην κεντρική εκκαθάριση όταν λήξει η προσωρινή εξαίρεση από την υποχρέωση εκκαθάρισης τον Ιούνιο του 2023.

⁵ COM (2022) 254, Έκθεση της Επιτροπής προς το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο δυνάμει του άρθρου 85 παράγραφος 2 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 4ης Ιουλίου 2012, για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών, όπως τροποποιήθηκε με τον κανονισμό (ΕΕ) 2019/834, όσον αφορά την αξιολόγηση του κατά πόσον έχουν αναπτυχθεί βιώσιμες τεχνικές λύσεις για τη μεταφορά από τους μηχανισμούς συνταξιοδοτικών καθεστώτων χρηματικών και μη χρηματικών ασφαλειών, ως περιθωρίων διαφορών αποτίμησης, και της ανάγκης λήψης μέτρων για τη διευκόλυνση αυτών των βιώσιμων τεχνικών λύσεων

3. ΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΠΡΑΞΗΣ

Το δικαίωμα έκδοσης κατ' εξουσιοδότηση πράξης προβλέπεται στο άρθρο 85 παράγραφος 2 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών (κανονισμός EMIR).

ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΕ) .../... ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ

της 9.6.2022

για την παράταση της μεταβατικής περιόδου που αναφέρεται στο άρθρο 89 παράγραφος 1 πρώτο εδάφιο του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου

(Κείμενο που παρουσιάζει ενδιαφέρον για τον ΕΟΧ)

Η ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ,

Έχοντας υπόψη τη Συνθήκη για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης,

Έχοντας υπόψη τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 4ης Ιουλίου 2012, για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών⁶, και ιδίως το άρθρο 85 παράγραφος 2 τρίτο εδάφιο,

Εκτιμώντας τα ακόλουθα:

- (1) Το άρθρο 89 παράγραφος 1 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 προβλέπει ότι, έως τις 18 Ιουνίου 2021, η υποχρέωση εκκαθάρισης που αναφέρεται στο άρθρο 4 του εν λόγω κανονισμού δεν εφαρμόζεται στις συμβάσεις εξωχρηματιστηριακών παραγώγων για τις οποίες μπορεί να μετρηθεί αντικειμενικά ότι μειώνουν τους επενδυτικούς κινδύνους που συνδέονται άμεσα με την χρηματοοικονομική φερεγγυότητα των μηχανισμών συνταξιοδοτικών καθεστώτων, και στις οντότητες που έχουν συσταθεί για να παρέχουν αποζημίωση σε μέλη των μηχανισμών αυτών σε περίπτωση αδυναμίας πληρωμής. Η εν λόγω μεταβατική περίοδος θεσπίστηκε για να καταστεί δυνατή η ανάπτυξη βιώσιμων τεχνικών λύσεων για τη μεταφορά από τους μηχανισμούς συνταξιοδοτικών καθεστώτων χρηματικών και μη χρηματικών εξασφαλίσεων ως περιθωρίου διαφορών αποτίμησης και, ως εκ τούτου, για να αποφευχθούν τυχόν δυσμενείς επιπτώσεις στις συνταξιοδοτικές παροχές των μελλοντικών συνταξιούχων που θα προέκυπταν από την άμεση εφαρμογή της υποχρέωσης εκκαθάρισης στις εν λόγω συμβάσεις εξωχρηματιστηριακών παραγώγων.
- (2) Το άρθρο 85 παράγραφος 2 τρίτο εδάφιο του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 εξουσιοδοτεί την Επιτροπή να παρατείνει δύο φορές τη μεταβατική περίοδο που προβλέπεται στο άρθρο 89 παράγραφος 1 του εν λόγω κανονισμού, κάθε φορά κατά ένα έτος, εάν η Επιτροπή καταλήξει στο συμπέρασμα ότι δεν έχουν αναπτυχθεί βιώσιμες τεχνικές λύσεις για τη μεταφορά από μηχανισμούς συνταξιοδοτικών καθεστώτων χρηματικών και μη χρηματικών ασφαλειών ως περιθωρίων διαφορών αποτίμησης και ότι οι δυσμενείς επιπτώσεις στις συνταξιοδοτικές παροχές μελλοντικών συνταξιούχων λόγω της κεντρικής εκκαθάρισης συμβάσεων παραγώγων παρέμειναν αμετάβλητες. Προς το σκοπό αυτό, το άρθρο 85 παράγραφος 2 πρώτο εδάφιο του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 ζητεί από την Επιτροπή να εκπονεί ετήσιες εκθέσεις έως την τελική παράταση της μεταβατικής περιόδου, στις οποίες αξιολογείται κατά πόσον έχουν αναπτυχθεί βιώσιμες τεχνικές λύσεις και η ανάγκη λήψης μέτρων για τη διευκόλυνση αυτών των βιώσιμων τεχνικών λύσεων.

⁶ ΕΕ L 201 της 27.7.2012, σ. 1.

- (3) Η Επιτροπή ενέκρινε δύο ετήσιες εκθέσεις στις 23 Σεπτεμβρίου 2020⁷ και στις 6 Μαΐου 2021⁸ αντίστοιχα. Στις εν λόγω εκθέσεις, η Επιτροπή παρατήρησε ότι οι συμμετέχοντες στην αγορά έχουν καταβάλει προσπάθειες με την πάροδο των ετών για την ανάπτυξη κατάλληλων τεχνικών λύσεων, οι οποίες περιλαμβάνουν τη μετατροπή ασφαλειών είτε από εκκαθαριστικά μέλη είτε μέσω αγορών συμφωνιών εκκαθαριζόμενων συμβάσεων επαναγοράς. Η Επιτροπή επισήμανε επίσης ότι ορισμένοι μηχανισμοί συνταξιοδοτικών καθεστώτων έχουν αρχίσει να εκκαθαρίζουν σε κεντρικό επίπεδο μέρος των χαρτοφυλακίων παραγώγων τους σε εκούσια βάση. Η έκθεση κατέληξε στο συμπέρασμα ότι η βασική εναπομείνασα πρόκληση για τους μηχανισμούς συνταξιοδοτικών καθεστώτων ήταν η πρόσβαση, υπό ακραίες συνθήκες της αγοράς, σε ρευστότητα, ώστε να είναι δυνατή η παροχή περιθωρίου διαφορών αποτίμησης, διότι η απαίτηση αυτή θα αύξανε γρήγορα και σημαντικά τον κίνδυνο εξάντλησης των χρηματικών διαθεσίμων των μηχανισμών συνταξιοδοτικών καθεστώτων.
- (4) Το άρθρο 85 παράγραφος 2 δεύτερο εδάφιο στοιχείο α) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 ζητεί από την Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA), σε συνεργασία με την Ευρωπαϊκή Αρχή Ασφαλίσεων και Επαγγελματικών Συντάξεων, την Ευρωπαϊκή Αρχή Τραπεζών και το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο Συστημικού Κινδύνου, να υποβάλλει στην Επιτροπή ετήσιες εκθέσεις, στις οποίες αξιολογείται κατά πόσον οι κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι, τα εκκαθαριστικά μέλη και οι μηχανισμοί συνταξιοδοτικών καθεστώτων έχουν καταβάλει τη δέουσα προσπάθεια και έχουν αναπτύξει βιώσιμες τεχνικές λύσεις που διευκολύνουν τη συμμετοχή των μηχανισμών αυτών στον κεντρικό συμψηφισμό με την καταχώριση χρηματικών και μη χρηματικών ασφαλειών ως περιθωρίων διαφορών αποτίμησης, συμπεριλαμβανομένων των επιπτώσεων των λύσεων αυτών στη ρευστότητα και στην ενίσχυση των κυκλικών τάσεων της αγοράς και των δυνητικών νομικών και άλλων επιπλοκών τους.
- (5) Στον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) 2021/962⁹ της Επιτροπής, η Επιτροπή παρέτεινε άπαξ τη μεταβατική περίοδο που προβλέπεται στο άρθρο 89 παράγραφος 1 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012, έως τις 18 Ιουνίου 2022.
- (6) Στις 25 Ιανουαρίου 2022, η ESMA υπέβαλε την τελευταία της έκθεση σχετικά με το κατά πόσον οι κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι, τα εκκαθαριστικά μέλη και οι μηχανισμοί συνταξιοδοτικών καθεστώτων έχουν καταβάλει κατάλληλες προσπάθειες και έχουν αναπτύξει βιώσιμες τεχνικές λύσεις που διευκολύνουν τη συμμετοχή των εν λόγω ρυθμίσεων στην κεντρική εκκαθάριση, με την παροχή χρηματικών και μη χρηματικών ασφαλειών ως περιθωρίων διαφορών αποτίμησης. Ενώ επιβεβαιώνει σε μεγάλο βαθμό τα προηγούμενα πορίσματά της που αναλύθηκαν σε προηγούμενες εκθέσεις προς την Επιτροπή, η ESMA επικεντρώθηκε στην εν λόγω έκθεση στην επιχειρησιακή ετοιμότητα των μηχανισμών συνταξιοδοτικών καθεστώτων να εκκαθαρίζουν συμβάσεις εξωχρηματιστηριακών παραγώγων. Παρόλο που ένας σταθερά αυξανόμενος αριθμός μηχανισμών συνταξιοδοτικών καθεστώτων εκκαθαρίζει εθελοντικά τις συμβάσεις εξωχρηματιστηριακών παραγώγων και οι συνθήκες ρευστότητας εξακολουθούν να εξελίσσονται ευνοϊκά, η έκθεση της ESMA κατέληξε επίσης στο συμπέρασμα ότι οι μηχανισμοί συνταξιοδοτικών καθεστώτων

⁷ COM (2020) 574 τελικό

⁸ COM (2021) 224 τελικό

⁹ Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2021/962 της Επιτροπής της 6ης Μαΐου 2021 για την παράταση της μεταβατικής περιόδου που αναφέρεται στο άρθρο 89 παράγραφος 1 πρώτο εδάφιο του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου (ΕΕ L 213 της 16.6.2021, σ. 1).

και οι σχετικοί συμμετέχοντες στην αγορά χρειάζονται επαρκή χρόνο για να οριστικοποιήσουν τους μηχανισμούς εκκαθάρισης και διαχείρισης ασφαλειών τους. Ως εκ τούτου, η ESMA εξέφρασε την άποψη ότι απαιτείται πρόσθετη παράταση κατά ένα έτος της μεταβατικής περιόδου που προβλέπεται στο άρθρο 89 παράγραφος 1 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012.

- (7) Στην τελευταία της αξιολόγηση της κατάστασης ετοιμότητας των μηχανισμών συνταξιοδοτικών καθεστώτων να εκκαθαρίζουν κεντρικά τα χαρτοφυλάκια παραγώγων τους¹⁰, η Επιτροπή κατέληξε σε συμπέρασμα παρόμοιο με εκείνο της ESMA. Σύμφωνα με την ανάλυση της Επιτροπής, οι συνθήκες ρευστότητας για τους μηχανισμούς συνταξιοδοτικών καθεστώτων παρέμειναν εύρωστες, ακόμη και κατά τις πρόσφατες περιόδους ακραίων συνθηκών της αγοράς, και αναμένεται να συνεχίσουν να εξελίσσονται ευνοϊκά καθώς τα κεφάλαια υιοθετούν εναλλακτικά μοντέλα πρόσβασης στην αγορά συμφωνιών επαναγοράς. Οι θετικές προοπτικές για την πρόσβαση σε ρευστότητα έχουν οδηγήσει σε μια κατάσταση κατά την οποία αυξανόμενος αριθμός μηχανισμών συνταξιοδοτικών καθεστώτων άρχισαν να εκκαθαρίζουν εκουσίως τουλάχιστον ένα μέρος των χαρτοφυλακίων παραγώγων τους. Ωστόσο, πρέπει να δοθεί χρόνος για να ωριμάσουν στα εναλλακτικά μοντέλα πρόσβασης σε ρευστότητα μέσω της αγοράς συμφωνιών επαναγοράς, ενώ οι μηχανισμοί συνταξιοδοτικών καθεστώτων πρέπει να βελτιώσουν την εσωτερική τους ρευστότητα και τις πρακτικές διαχείρισης ασφαλειών.
- (8) Ως εκ τούτου, η Επιτροπή, λαμβάνοντας υπόψη την έκθεση της ESMA, κατέληξε στο συμπέρασμα ότι είναι πράγματι αναγκαίο να παραταθεί κατά ένα επιπλέον έτος η μεταβατική περίοδος που προβλέπεται στο άρθρο 89 παράγραφος 1 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012.
- (9) Επομένως, η μεταβατική περίοδος που προβλέπεται στο άρθρο 89 παράγραφος 1 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 θα πρέπει να παραταθεί περαιτέρω.
- (10) Ο παρών κανονισμός θα πρέπει να αρχίσει να ισχύει επειγόντως, ώστε να εξασφαλιστεί η παράταση της μεταβατικής περιόδου πριν από τη λήξη της,

ΕΞΕΔΩΣΕ ΤΟΝ ΠΑΡΟΝΤΑ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟ:

Άρθρο 1

Η μεταβατική περίοδος που προβλέπεται στο άρθρο 89 παράγραφος 1 πρώτο εδάφιο του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 παρατείνεται έως τις 18 Ιουνίου 2023.

Άρθρο 2

Ο παρών κανονισμός αρχίζει να ισχύει την επομένη της δημοσίευσής του στην *Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης*.

¹⁰ COM(2022) 254

Ο παρών κανονισμός είναι δεσμευτικός ως προς όλα τα μέρη του και ισχύει άμεσα σε κάθε κράτος μέλος.

Βρυξέλλες, 9.6.2022

Για την Επιτροπή
Η Πρόεδρος
Ursula VON DER LEYEN