



Bruxelles, 10 iunie 2022  
(OR. en)

10160/22

EF 166  
ECOFIN 615  
DELECT 86

## NOTĂ DE ÎNȘOȚIRE

---

Sursă:	Secretara Generală a Comisiei Europene, sub semnătura dnei Martine DEPREZ, Directoare
Data primirii:	9 iunie 2022
Destinatar:	DI Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, Secretarul General al Consiliului Uniunii Europene
Nr. doc. Csie:	C(2022) 3584 final
Subiect:	REGULAMENTUL DELEGAT (UE) .../... AL COMISIEI din 9.6.2022 de prelungire a perioadei de tranziție menționate la articolul 89 alineatul (1) primul paragraf din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului

---

În anexă, se pune la dispoziția delegațiilor documentul C(2022) 3584 final.

Anexă: C(2022) 3584 final



Bruxelles, 9.6.2022  
C(2022) 3584 final

**REGULAMENTUL DELEGAT (UE) .../... AL COMISIEI**

**din 9.6.2022**

**de prelungire a perioadei de tranziție menționate la articolul 89 alineatul (1) primul  
paragraf din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al  
Consiliului**

(Text cu relevanță pentru SEE)

## **EXPUNERE DE MOTIVE**

### **1. CONTEXTUL ACTULUI DELEGAT**

Regulamentul (UE) nr. 648/2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții (EMIR) prevede ca sistemele de pensii care îndeplinesc anumite criterii să beneficieze de o exceptare temporară de la aplicarea obligației de compensare. Această perioadă de tranziție este prevăzută la articolul 89 alineatul (1) din EMIR și este menită să ofere mai mult timp contrapărților centrale (CPC), sistemelor de pensii și membrilor compensatori să dezvolte soluții tehnice viabile care să permită sistemelor de pensii să răspundă cererilor de marje de variație în numerar venite din partea CPC, atenuând potențialele efecte negative ale compensării la nivel central a contractelor derivate asupra prestațiilor de pensii ale viitorilor pensionari.

Dat fiind că nu au fost dezvoltate astfel de soluții tehnice viabile, exceptarea temporară a fost prelungită de-a lungul anilor.

- Cu ocazia revizuirii EMIR [Regulamentul (UE) nr. 834/2019, „EMIR Refit”], aplicarea exceptării a fost prelungită până la 18 iunie 2021.
- În conformitate cu articolul 85 alineatul (2) din EMIR, acest termen poate fi prelungit de două ori, de fiecare dată cu câte un an, prin adoptarea de către Comisie a unui act delegat, fără a se aduce atingere obiectivului final al regulamentului, care rămâne compensarea centrală pentru sistemele de pensii.
- La 8 iunie 2021 și, respectiv, la 10 iunie 2021, Parlamentul European și Consiliul nu au formulat obiecții cu privire la o propunere adoptată la 6 mai 2021 de către Comisie de prelungire a derogării cu încă un an, astfel încât derogarea se aplică în prezent până la 18 iunie 2022<sup>1</sup>.

Prin prezentul act delegat, Comisia propune prelungirea derogării existente cu încă un an. Aceasta este ultima prelungire posibilă în temeiul actualului cadru EMIR.

### **2. CONSULTĂRI ÎNAINTEA ADOPTĂRII ACTULUI**

„EMIR Refit” oferă un cadru cuprinzător pentru evaluarea progreselor înregistrate în găsirea unor soluții viabile de eliminare a piedicilor aflate în calea compensării centrale a sistemelor de pensii. În conformitate cu articolul 85 alineatul (2), Comisia trebuie să pregătească rapoarte anuale în care să evalueze dacă au fost dezvoltate soluții tehnice viabile care să permită sistemelor de pensii să acopere marja de variație în numerar sau să transfere garanții nemonetare ca marje de variație, precum și dacă este necesară adoptarea de măsuri suplimentare care să faciliteze respectivele soluții tehnice viabile.

Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA), în cooperare cu Autoritatea Europeană de Asigurări și Pensii Ocupaționale (EIOPA), Autoritatea Bancară Europeană (ABE) și Comitetul european pentru risc sistemic (CERS), trebuie să prezinte Comisiei rapoarte anuale pe această temă, pentru a contribui la evaluarea Comisiei. În plus, Comisia are obligația de a constitui un grup de experți format din reprezentanți ai CPC, ai membrilor compensatori, ai sistemelor de pensii și ai altor părți relevante, care să monitorizeze eforturile acestor entități și să evalueze progresele înregistrate în dezvoltarea de soluții tehnice viabile care să faciliteze compensarea contractelor derivate extrabursiere de către sistemele de pensii

---

<sup>1</sup> Regulamentul delegat (UE) 2021/962 al Comisiei din 6 mai 2021 de prelungire a perioadei de tranziție menționate la articolul 89 alineatul (1) primul paragraf din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului (JO L 213, 16.6.2021, p. 1).

(denumit în continuare: „Grupul de experți privind sistemele de pensii”). Contrapărțile centrale, membrii compensatori și sistemele de pensii fac tot ce le stă în putință pentru a contribui la elaborarea de soluții tehnice viabile.

Comisia și-a prezentat rapoartele colegiitorilor în septembrie 2020 [COM[COM (2020) 574 final din 23.9.2020] și mai 2021 [COM (2021) 224 final din 6.5.2021]. În aceste rapoarte, Comisia a recunoscut că, de-a lungul anilor, s-a înregistrat o îmbunătățire continuă în ceea ce privește condițiile de lichiditate pentru sistemele de pensii concomitent cu progrese din partea părților interesate relevante în ceea ce privește elaborarea unor soluții viabile. Mai precis, contrapărțile au dezvoltat sau sunt pe cale să pună la punct modele de „acces facilitat” la piețele repo compensate, pe care sistemele de pensii ar putea transforma garanțiile nemonentare în numerar<sup>2</sup>. Unele sisteme de pensii compensează deja pe bază voluntară o parte din instrumentele lor derivate, în calitate de clienți ai membrilor compensatori. În rapoartele respective, s-a subliniat că o problemă constantă pentru sistemele de pensii rămâne necesitatea depunerii de marje de variație în numerar în condiții de criză a pieței, când cererile de marjă în numerar din partea CPC pot deveni semnificative, iar capacitatea sistemelor de pensii de a apela la piața repo poate să nu fie întotdeauna asigurată.

Comisia a primit cel mai recent raport din partea ESMA la 25 ianuarie 2022<sup>3</sup>. Raportul a confirmat că, în linii mari, descrierea, analiza și constatările detaliate în raportul ESMA din decembrie 2020<sup>4</sup> sunt încă valabile, doar că de data aceasta accentul este pus pe disponibilitatea operațională de compensare a sistemelor de pensii. Conform concluziei ESMA, sistemele de pensii sunt în mare măsură pregătite din punct de vedere operațional pentru compensare, iar un număr tot mai mare compensează în mod voluntar cel puțin o parte din portofoliile lor de instrumente financiare derivate, însă sistemele de pensii și participanții la piață relevanți au nevoie de timp pentru a-și finaliza acordurile de compensare și de gestionare a garanțiilor. În plus, ESMA este de părere că începerea obligației de compensare pentru sistemele de pensii ar trebui văzută în contextul consolidării capacității de compensare în UE. Din acest motiv, în încheiere Comisia recomandă o nouă prelungire cu un an.

Această discuție este confirmată de discuțiile din cadrul grupului de experți privind sistemele de pensii, care s-a reunit de șase ori de la înființarea sa în 2019, ultima dată în martie 2022. În cadrul ultimei reuniuni, participanții au arătat că sistemele de pensii sunt în mare măsură pregătite de compensare, că dispun de mecanisme de compensare și compensează deja unele tranzacții în mod voluntar. Cu toate acestea, reprezentanții sistemelor de pensii de la nivelul grupului de experți au subliniat că persistă problema specifică a accesului sistemelor de pensii la suficiente lichidități în perioadele de criză pentru a furniza numerar, ceea ce explică reticența unora de a compensa o proporție mai mare din portofoliile lor de instrumente financiare derivate.

Având în vedere raportul ESMA, precum și discuțiile din cadrul Grupului de experți privind sistemele de pensii, Comisia a pregătit un raport<sup>5</sup> în care a concluzionat că, din 2019, s-au

---

<sup>2</sup> Un acord de răscumpărare („acord repo”) este un acord de vânzare de titluri de valoare la un preț dat, combinat cu un acord de răscumpărare a titlurilor de valoare respective la un preț convenit la o dată ulterioară. Piața repo asigură legătura dintre firmele care furnizează garanții în schimbul numerarului și firmele care furnizează numerar în schimbul garanțiilor.

<sup>3</sup> Obligația de compensare pentru sistemele de pensii, Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe, ESMA70-451-110, 25 ianuarie 2022.

<sup>4</sup> Raport privind soluțiile de compensare centrală pentru sistemele de pensii (nr.2), Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe, ESMA70-151-3248, 17 decembrie 2020.

<sup>5</sup> COM (2022) 254 Raportul Comisiei către Parlamentul European și Consiliu în temeiul articolului 85 alineatul (2) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții, astfel cum a fost modificat prin Regulamentul (UE) 2019/834, de evaluare a măsurii în care au fost dezvoltate soluții

înregistrat progrese substanțiale în ceea ce privește compensarea centrală pentru sistemele de pensii, unele sisteme de pensii trecând parțial la compensarea centrală în mod voluntar. Cu toate acestea, sunt necesare stimulente suplimentare pentru a facilita compensarea pentru sistemele de pensii. În special, contrapărțile centrale din UE ar trebui să utilizeze timpul alocat pentru a dezvolta pe mai departe modelele lor de acces facilitat și de transformare a garanțiilor, care să le facă mai atractive pentru sistemele de pensii.

În plus, serviciile Comisiei au consultat grupul de experți al Comitetului european pentru valori mobiliare cu privire la propunerea de act delegat de prelungire cu un an, până în iunie 2023, a exceptării acordate sistemelor de pensii cu privire la compensarea centrală. În urma acestei consultări, s-a desprins un consens larg cu privire la propunerea de prelungire a derogării și la recunoașterea faptului că obligativitatea compensării centrale pentru sistemele de pensii va începe în iunie 2023. Unele state membre au subliniat necesitatea unei comunicări clare pentru a se asigura că la nivelul CPC are loc consolidarea capacității de compensare, în vreme ce sistemele de pensii își dezvoltă procesele de gestionare a lichidităților, astfel încât sistemele de pensii să aibă acces fără probleme la compensarea centrală atunci când derogarea temporară de la obligația de compensare va expira în iunie 2023.

### **3. ELEMENTELE JURIDICE ALE ACTULUI DELEGAT**

Dreptul de a adopta un act delegat este prevăzut la articolul 85 alineatul (2) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții (EMIR).

---

tehnice viabile pentru transferul de către sistemele de pensii a garanțiilor în numerar și a garanțiilor nemonetare ca marje de variație, precum și a necesității adoptării unor măsuri care să faciliteze respectivele soluții tehnice viabile.

# REGULAMENTUL DELEGAT (UE) .../... AL COMISIEI

din 9.6.2022

## de prelungire a perioadei de tranziție menționate la articolul 89 alineatul (1) primul paragraf din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului

(Text cu relevanță pentru SEE)

COMISIA EUROPEANĂ,

având în vedere Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene,

având în vedere Regulamentul (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții<sup>6</sup>, în special articolul 85 alineatul (2) al treilea paragraf,

întrucât:

- (1) Articolul 89 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 prevede că, până la 18 iunie 2021, obligația de compensare prevăzută la articolul 4 din regulamentul respectiv nu se aplică contractelor derivate extrabursiere care au efectul, măsurabil în mod obiectiv, de a reduce riscurile investițiilor care sunt direct legate de solvabilitatea financiară a sistemelor de pensii și nici entităților instituite pentru a oferi despăgubiri membrilor sistemelor de pensii în cazul neîndeplinirii obligațiilor de plată. Perioada de tranziție a fost introdusă pentru a permite dezvoltarea unor soluții tehnice viabile pentru transferul către sistemele de pensii a garanțiilor în numerar și a garanțiilor nemonetare ca marjă de variație, evitându-se astfel eventualele efecte negative asupra pensiilor viitorilor pensionari care ar fi cauzate de aplicarea imediată a obligației de compensare în cazul unor astfel de contracte derivate extrabursiere.
- (2) Articolul 85 alineatul (2) al treilea paragraf din Regulamentul (UE) nr 648/2012 împuternicește Comisia să prelungească perioada de tranziție prevăzută la articolul 89 alineatul (1) din Regulament de două ori, de fiecare dată cu câte un an, în cazul în care Comisia concluzionează că nu au fost dezvoltate soluții tehnice viabile și că efectele negative ale compensării la nivel central a contractelor derivate asupra prestațiilor de pensie ale viitorilor pensionari rămân neschimbate. În acest sens, articolul 85 alineatul (2) primul paragraf din Regulamentul (UE) nr 648/2012 prevede obligația Comisiei de a întocmi rapoarte anuale până la prelungirea finală a perioadei de tranziție, în care să evalueze dacă au fost dezvoltate astfel de soluții tehnice viabile și dacă este necesară adoptarea unor măsuri de facilitare a acestor soluții tehnice viabile.
- (3) Comisia a adoptat două rapoarte anuale la 23 septembrie 2020<sup>7</sup> și, respectiv, la 6 mai 2021<sup>8</sup>. În aceste rapoarte, Comisia a observat că participanții la piață au depus eforturi de-a lungul anilor pentru a dezvolta soluții tehnice adecvate care să includă transformarea garanțiilor fie de către membrii compensatori, fie prin intermediul

<sup>6</sup> JO L 201, 27.7.2012, p. 1.

<sup>7</sup> COM (2020) 574 final.

<sup>8</sup> COM (2021) 224 final.

piețelor repo compensate. De asemenea, Comisia a mai observat că unele sisteme de pensii au început să compenseze la nivel central o parte din portofoliile lor de instrumente derivate. Concluzia raportului a fost că principala provocare cu care se confruntă încă sistemele de pensii este accesul, în condiții de criză a pieței, la lichidități pentru a putea depune marja de variație, deoarece această cerință ar crește rapid și semnificativ riscul de epuizare a alocărilor în numerar ale sistemelor de pensii.

- (4) Articolul 85 alineatul (2) al doilea paragraf litera (a) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 prevede că Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA), în cooperare cu Autoritatea Europeană de Asigurări și Pensii Ocupaționale, Autoritatea Bancară Europeană și Comitetul european pentru risc sistemic, trebuie să prezinte Comisiei rapoarte anuale, în care să evalueze, dacă CPC, membrii compensatori și sistemele de pensii au întreprins eforturi adecvate și au dezvoltat soluții tehnice viabile care să faciliteze participarea unor astfel de sisteme la compensarea centrală prin depunerea de garanții în numerar și de garanții nemonetare ca marje de variație, inclusiv implicațiile acestor soluții asupra lichidității și a caracterului prociclic al pieței, precum și potențialele lor implicații juridice și de alt tip.
- (5) În Regulamentul delegat (UE) 2021/962 al Comisiei<sup>9</sup>, Comisia a prelungit o singură dată perioada de tranziție prevăzută la articolul 89 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012, până la 18 iunie 2022.
- (6) La 25 ianuarie 2022, ESMA a prezentat cel mai recent raport privind măsura în care CPC, membrii compensatori și sistemele de pensii au depus eforturi adecvate și au elaborat soluții tehnice viabile care să faciliteze participarea acestor sisteme de pensii la compensarea centrală prin depunerea de garanții în numerar și de garanții nemonetare ca marje de variație. Deși a confirmat în mare măsură constatările sale anterioare detaliate în rapoartele Comisiei, ESMA s-a concentrat în raportul respectiv asupra gradului de pregătire operațională a sistemelor de pensii pentru a compensa contractele derivate extrabursiere. Deși un număr tot mai mare de sisteme de pensii compensează în mod voluntar contractele derivate extrabursiere, iar condițiile de lichiditate continuă să evolueze favorabil, raportul ESMA a mai concluzionat că sistemelor de pensii și participanților la piață relevanți trebuie să li se acorde timp suficient pentru a-și finaliza acordurile de compensare și de gestionare a garanțiilor. Prin urmare, ESMA și-a exprimat opinia că este necesară o prelungire suplimentară cu un an a perioadei de tranziție prevăzute la articolul 89 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012.
- (7) În cea mai recentă evaluare a gradului de pregătire a sistemelor de pensii pentru compensarea centrală a portofoliilor de instrumente financiare derivate pe care le dețin<sup>10</sup>, Comisia a ajuns la o concluzie similară cu cea a ESMA. Potrivit analizei Comisiei, condițiile de lichiditate pentru sistemele de pensii au rămas solide, chiar și în recente perioade de criză de pe piață, și se preconizează că vor avea în continuare o evoluție favorabilă pe măsură ce fondurile adoptă modele alternative de acces la piața repo. Datorită unei perspective pozitive privind accesul la lichidități s-a ajuns la o situație în care un număr tot mai mare de sisteme de pensii au început să compenseze voluntar cel puțin o parte din portofoliile lor de instrumente derivate. Cu toate acestea,

<sup>9</sup> Regulamentul delegat (UE) 2021/962 al Comisiei din 6 mai 2021 de prelungire a perioadei de tranziție menționate la articolul 89 alineatul (1) primul paragraf din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului (JO L 213, 16.6.2021, p. 1).

<sup>10</sup> COM (2022) 254

modelele alternative de acces la lichidități pe piața repo au nevoie de timp pentru a ajunge la maturitate, în timp ce sistemele de pensii trebuie să își îmbunătățească practicile interne de gestionare a lichidităților și a garanțiilor.

- (8) Prin urmare, ținând seama de raportul ESMA, Comisia a concluzionat că este într-adevăr necesară prelungirea cu încă un an a perioadei de tranziție prevăzute la articolul 89 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012.
- (9) Prin urmare, perioada de tranziție prevăzută la articolul 89 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 ar trebui prelungită.
- (10) Prezentul regulament ar trebui să intre în vigoare în regim de urgență pentru a se asigura că perioada de tranziție este prelungită înainte să expire.

ADOPTĂ PREZENTUL REGULAMENT:

#### *Articolul 1*

Perioada de tranziție prevăzută la articolul 89 alineatul (1) primul paragraf din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 se prelungeste până la 18 iunie 2023.

#### *Articolul 2*

Prezentul regulament intră în vigoare în ziua următoare datei publicării în *Jurnalul Oficial al Uniunii Europene*.

Prezentul regulament este obligatoriu în toate elementele sale și se aplică direct în toate statele membre.

Adoptat la Bruxelles, 9.6.2022

*Pentru Comisie,  
Președinta  
Ursula VON DER LEYEN*