



Europeiska
unionens råd

Bryssel den 10 juni 2022
(OR. en)

10160/22

EF 166
ECOFIN 615
DELECT 86

FÖLJENOT

från:	Europeiska kommissionens generalsekreterare, undertecknat av Martine DEPREZ, direktör
inkom den:	9 juni 2022
till:	Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, generalsekreterare för Europeiska unionens råd
Komm. dok. nr:	C(2022) 3584 final
Ärende:	KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) .../... av den 9 juni 2022 om förlängning av den övergångsperiod som avses i artikel 89.1 första stycket i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012

För delegationerna bifogas dokument – C(2022) 3584 final.

Bilaga: C(2022) 3584 final



EUROPEISKA
KOMMISSIONEN

Bryssel den 9.6.2022
C(2022) 3584 final

KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) .../...

av den 9.6.2022

**om förlängning av den övergångsperiod som avses i artikel 89.1 första stycket i
Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012**

(Text av betydelse för EES)

MOTIVERING

1. BAKGRUND TILL DEN DELEGERADE AKTEN

I förordning (EU) nr 648/2012 om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister (Emirförordningen) föreskrivs ett tillfälligt undantag från clearingkravet för pensionssystem som uppfyller vissa kriterier. Denna övergångsperiod fastställs i artikel 89.1 i Emirförordningen och ger ytterligare tid för centrala motparter, pensionssystem och clearingmedlemmar att utveckla lämpliga tekniska lösningar som gör det möjligt för pensionssystemen att uppfylla de centrala motparternas krav på kontant tilläggsmarginalsäkerhet för att avhjälpa eventuella negativa effekter av central clearing av derivatkontrakt på framtida pensionärens pensionsförmåner.

Det tillfälliga undantaget har förlängts under åren eftersom ingen lämplig teknisk lösning har utvecklats.

- Genom översynen av Emirförordningen (förordning (EU) nr 834/2019, Emir Refit) förlängdes undantaget till den 18 juni 2021.
- I enlighet med artikel 85.2 i Emirförordningen är det möjligt att förlänga undantaget med ett år två gånger genom att kommissionen antar en delegerad akt, även om förordningens slutmål förblir att pensionssystem ska omfattas av central clearing.
- Den 8 juni 2021 och den 10 juni 2021 invände Europaparlamentet respektive rådet inte mot ett förslag som kommissionen hade antagit den 6 maj 2021 om en förlängning av undantaget med ytterligare ett år, och undantaget gäller för närvarande till och med den 18 juni 2022¹.

Med denna delegerade akt föreslår kommissionen att det befintliga undantaget förlängs med ytterligare ett år. Detta är den slutliga förlängning som är möjlig enligt den nuvarande Emirförordningen.

2. SAMRÅD SOM FÖREGÅTT ANTAGANDET AV AKTEN

Emir Refit tillhandahåller en övergripande ram för att bedöma de framsteg som gjorts när det gäller att hitta lämpliga lösningar på de problem som hindrar att pensionssystem omfattas av central clearing. Enligt artikel 85.2 ska kommissionen upprätta årliga rapporter med en bedömning av om lämpliga tekniska lösningar har utvecklats för att göra det möjligt för pensionssystem att täcka tilläggsmarginalsäkerheter med kontanta säkerheter eller att överföra icke-kontanta säkerheter som tilläggsmarginalsäkerheter, och om behovet av ytterligare åtgärder för att underlätta dessa lämpliga tekniska lösningar.

Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) måste i samarbete med Europeiska försäkrings- och tjänstepensionsmyndigheten (Eiopa), Europeiska bankmyndigheten (EBA) och Europeiska systemrisknämnden (ESRB) lämna årliga rapporter

¹ Kommissionens delegerade förordning (EU) 2021/962 av den 6 maj 2021 om förlängning av den övergångsperiod som avses i artikel 89.1 första stycket i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 (EUT L 213, 16.6.2021, s. 1).

till kommissionen om detta ämne för att bidra till kommissionens bedömning. Dessutom ska kommissionen inrätta en expertgrupp bestående av företrädare för centrala motparter, clearingmedlemmar, pensionssystem och andra relevanta parter för att övervaka deras ansträngningar och bedöma de framsteg som görs när det gäller utvecklingen av lämpliga tekniska lösningar som underlättar pensionssystemets clearing av OTC-derivatkontrakt (*expertgruppen för pensionssystem*). Centrala motparter, clearingmedlemmar och pensionssystem ska göra sitt bästa för att bidra till utvecklingen av lämpliga tekniska lösningar.

Kommissionen offentliggjorde sina rapporter till medlagstiftarna i september 2020 (COM(2020) 574 final, 23.9.2020) och maj 2021 (COM(2021) 224 final, 6.5.2021). I rapporterna konstaterar kommissionen att pensionssystemets likviditetsvillkor har fortsatt att förbättras under årens lopp och de berörda aktörerna har gjort framsteg med att hitta lämpliga lösningar. Framför allt har de centrala motparterna utvecklat eller håller på att utveckla olika modeller för underlättad tillgång till de clearade repomarknaderna, där pensionssystem kan omvandla icke-kontanta säkerheter till kontanter². Vissa pensionssystem clearar redan frivilligt en del av sina derivat som kunder hos clearingmedlemmar. I rapporterna framhölls pensionssystemets ihållande problem att fortfarande behöva ställa tilläggsmarginälsäkerheter i kontanter under stressade marknadsförhållanden när begäranden om kontant tilläggsmarginälsäkerhet från centrala motparter kan bli betydande och pensionssystemets möjlighet att använda repomarknaden kanske inte alltid kan garanteras.

Kommissionen mottog den senaste rapporten från Esma den 25 januari 2022³. Rapporten bekräftade att beskrivningen, analysen och resultaten i Esmas rapport från december 2020⁴ i stort sett fortfarande gäller, samtidigt som man denna gång fokuserade på pensionssystemets operativa beredskap att omfattas av clearing. Esmas slutsats är att pensionssystemen operativt sett är redo för clearing och ett växande antal clearar frivilligt åtminstone en del av sina derivatportföljer, men att pensionssystem och relevanta marknadsaktörer behöver tid för att slutföra sina arrangemang för clearing och hantering av säkerheter. Esma anser dessutom att införandet av clearingkravet för pensionssystem bör ses mot bakgrund av uppbyggnaden av clearingkapaciteten i EU. Mot bakgrund av detta rekommenderar kommissionen ytterligare en förlängning med ett år.

Denna rekommendation bekräftas av diskussionerna inom expertgruppen för pensionssystem, som har sammanträtt sex gånger sedan starten 2019, senast i mars 2022. Under det senaste mötet uppgav deltagarna att pensionssystemen i stort sett är redo för clearing, har clearingarrangemang på plats och redan clearar viss handel frivilligt. Företrädarna för pensionssystemen i expertgruppen har dock betonat att den specifika frågan om pensionssystemens tillgång till tillräcklig likviditet under perioder av stress för att tillhandahålla kontant tilläggsmarginälsäkerhet fortfarande kvarstår, vilket innebär att vissa pensionssystem fortfarande är tveksamma till att cleara en större andel av sina derivatportföljer.

² Ett återköpsavtal ("repa") är ett avtal om att sälja värdepapper till ett visst pris kombinerat med ett avtal om att återköpa dessa värdepapper till ett överenskommet pris vid en senare tidpunkt. På repomarknaden sammanförs företag som ställer säkerheter i utbyte mot kontanter och företag som tillhandahåller kontanter i utbyte mot säkerheter.

³ *Clearing obligation for pension scheme arrangements*, Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten, ESMA70-451-110, 25 januari 2022.

⁴ *Report on the central clearing solutions for pension scheme arrangements (No.2)*, Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten, ESMA70-151-3248, 17 december 2020.

Mot bakgrund av Esmas rapport och diskussionerna i expertgruppen för pensionssystem har kommissionen utarbetat en rapport⁵ där man drar slutsatsen att det sedan 2019 har gjorts betydande framsteg mot central clearing för pensionssystem, bland annat har vissa pensionssystem delvis gått över till central clearing på frivillig basis. Det behövs dock ytterligare incitament för att underlätta clearing för pensionssystemen. Framför allt bör de centrala motparterna i EU använda den tilldelade tiden för att fortsätta att utveckla sina modeller för förenklad tillgång och omvandling av säkerheter för att öka sin attraktionskraft för pensionssystem.

Dessutom har kommissionens avdelningar samrått med Europeiska värdepapperskommitténs expertgrupp om förslaget till delegerad akt om en ettårig förlängning till och med juni 2023 av pensionssystemens undantag från central clearing. Samrådet visade på ett brett samförstånd när det gäller förslaget att förlänga undantaget och att central clearing för pensionssystem kommer att bli obligatorisk i juni 2023. Några medlemsstater betonade behovet av tydlig kommunikation för att säkerställa att de centrala motparterna bygger upp sin clearingkapacitet och att pensionssystemen utvecklar sina förfaranden för likviditetshantering för att pensionssystemen ska kunna få obehindrad tillgång till central clearing när det tillfälliga undantaget från clearingkravet löper ut i juni 2023.

3. DEN DELEGERADE AKTENS RÄTTSLIGA ASPEKTER

Rätten att anta delegerade akter föreskrivs i artikel 85.2 i förordning (EU) nr 648/2012 om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister.

⁵ COM(2022) 254 Rapport från kommissionen till Europaparlamentet och rådet i enlighet med artikel 85.2 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 av den 4 juli 2012 om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister, i dess ändrade lydelse enligt förordning (EU) nr 834/2019, för att bedöma om lämpliga tekniska lösningar har utvecklats för pensionssystemens överföring av kontanta och icke-kontanta säkerheter som marginalsäkerheter och behovet av eventuella åtgärder för att underlätta dessa lämpliga tekniska lösningar.

KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) .../...

av den 9.6.2022

om förlängning av den övergångsperiod som avses i artikel 89.1 första stycket i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012

(Text av betydelse för EES)

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DENNA FÖRORDNING

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 av den 4 juli 2012 om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister⁶, särskilt artikel 85.2 tredje stycket, och

av följande skäl:

- (1) I artikel 89.1 i förordning (EU) nr 648/2012 föreskrivs att clearingkravet i artikel 4 i den förordningen, till och med den 18 juni 2021, inte ska tillämpas för OTC-derivatkontrakt som på ett objektivet mätbart sätt minskar investeringsrisker med direkt anknytning till pensionssystemens finansiella solvens eller enheter som etableras för att ersätta medlemmar i sådana system om systemet fallerar. Övergångsperioden infördes för att göra det möjligt att utveckla lämpliga tekniska lösningar för pensionssystemens överföring av kontanta och icke-kontanta säkerheter som tilläggsmarginalsäkerheter, och på så sätt undvika eventuella negativa effekter på framtida pensionärers pensionsförmåner som skulle orsakas av en omedelbar tillämpning av clearingkravet på sådana OTC-derivatkontrakt.
- (2) Genom artikel 85.2 tredje stycket i förordning (EU) nr 648/2012 ges kommissionen befogenhet att förlänga den övergångsperiod som fastställs i artikel 89.1 i den förordningen med ett år två gånger, om kommissionen skulle dra slutsatsen att det inte har utvecklats några lämpliga tekniska lösningar för pensionssystemens överföring av kontanta och icke-kontanta säkerheter som tilläggsmarginalsäkerheter och att de negativa effekterna på pensionsförmånerna för framtida pensionärer till följd av central clearing av derivatkontrakt är oförändrade. I detta syfte ska kommissionen i enlighet med artikel 85.2 första stycket i förordning (EU) nr 648/2012 upprätta årliga rapporter, fram till den slutliga förlängningen av övergångsperioden, med en bedömning av om lämpliga tekniska lösningar har utvecklats, och om eventuella åtgärder för att underlätta dessa lämpliga tekniska lösningar behöver antas.
- (3) Kommissionen antog två årliga rapporter den 23 september 2020⁷ respektive den 6 maj 2021⁸. I dessa rapporter konstaterade kommissionen att marknadsaktörerna under

⁶ EUT L 201, 27.7.2012, s. 1.

årens lopp har ansträngt sig för att utveckla lämpliga tekniska lösningar som inbegriper omvandling av säkerheter såväl av clearingmedlemmar som genom clearade repomarknader. Kommissionen noterade också att vissa pensionssystem har börjat att centralt cleara en del av sina derivatportföljer frivilligt. I rapporten drogs slutsatsen att den största återstående utmaningen för pensionssystemen var tillgång till likviditet under stressade marknadsförhållanden för att kunna ställa tilläggsmarginalsäkerheter, eftersom detta krav snabbt och avsevärt skulle öka risken för att pensionssystemens avsättning av kontanta medel skulle uttömmas.

- (4) I artikel 85.2 andra stycket led a i förordning (EU) nr 648/2012 föreskrivs att Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma), i samarbete med Europeiska försäkrings- och tjänstepensionsmyndigheten, Europeiska bankmyndigheten och Europeiska systemrisknämnden, ska lämna årliga rapporter till kommissionen med en bedömning av bland annat om centrala motparter, clearingmedlemmar och pensionssystem har gjort rimliga ansträngningar och utvecklat lämpliga tekniska lösningar som gör det lättare för sådana system att delta i central clearing genom att ställa kontanta och icke-kontanta säkerheter som tilläggsmarginalsäkerheter, inbegripet vilka implikationer dessa lösningar har för marknadslikviditet och procykikalitet och deras möjliga rättsliga eller andra implikationer.
- (5) Genom kommissionens delegerade förordning (EU) 2021/962⁹ har kommissionen förlängt den övergångsperiod som fastställs i artikel 89.1 i förordning (EU) nr 648/2012 en gång, till och med den 18 juni 2022.
- (6) Den 25 januari 2022 lade Esma fram sin senaste rapport om huruvida centrala motparter, clearingmedlemmar och pensionssystem har gjort lämpliga ansträngningar och utvecklat lämpliga tekniska lösningar som gör det lättare för pensionssystem att delta i central clearing genom att ställa kontanta och icke-kontanta säkerheter som tilläggsmarginalsäkerheter. Esma bekräftade i stort sett sina tidigare iakttagelser i tidigare rapporter till kommissionen, men fokuserade i den rapporten på pensionssystemens operativa beredskap att cleara OTC-derivatkontrakt. Även om ett stadigt ökande antal pensionssystem frivilligt clearar OTC-derivatkontrakt och likviditetsvillkoren fortsätter att utvecklas positivt, drog Esmas rapport också slutsatsen att pensionssystemen och relevanta marknadsaktörer behöver tillräckligt med tid för att slutföra sina arrangemang för clearing och hantering av säkerheter. Esma ansåg därför att den ytterligare förlängning på ett år av den övergångsperiod som anges i artikel 89.1 i förordning (EU) nr 648/2012 behövs.
- (7) I sin senaste bedömning av pensionssystemens beredskap att centralt cleara sina derivatportföljer¹⁰ drog kommissionen en liknande slutsats. Enligt kommissionens analys förblev likviditetsvillkoren för pensionssystemen goda, även under de senaste perioderna av marknadsstress, och förväntas fortsätta att utvecklas positivt när fonderna antar alternativa modeller för tillgång till repomarknaden. Positiva utsikter när det gäller tillgång till likviditet har lett till en situation där ett växande antal

⁷ COM(2020) 574 final

⁸ COM(2021) 224 final

⁹ Kommissionens delegerade förordning (EU) 2021/962 av den 6 maj 2021 om förlängning av den övergångsperiod som avses i artikel 89.1 första stycket i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 (EUT L 213, 16.6.2021, s. 1).

¹⁰ COM(2022) 254

pensionssystem frivilligt har börjat cleara åtminstone en del av sina derivatportföljer. De alternativa modellerna för att få tillgång till likviditet via repomarknaden måste dock ges tid att mogna, medan pensionssystemen måste förbättra sina interna förfaranden för hantering av likviditet och säkerheter.

- (8) Med beaktande av Esmas rapport drog kommissionen därför slutsatsen att det är nödvändigt att förlänga övergångsperioden i artikel 89.1 i förordning (EU) nr 648/2012 med ytterligare ett år.
- (9) Den övergångsperiod som fastställs i artikel 89.1 i förordning (EU) nr 648/2012 bör därför förlängas.
- (10) Denna förordning bör träda i kraft så snart som möjligt för att säkerställa att övergångsperioden förlängs innan den löper ut.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Den övergångsperiod som fastställs i artikel 89.1 första stycket i förordning (EU) nr 648/2012 förlängs till och med den 18 juni 2023.

Artikel 2

Denna förordning träder i kraft dagen efter det att den har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Denna förordning är till alla delar bindande och direkt tillämplig i alla medlemsstater.

Utfärdad i Bryssel den 9.6.2022

På kommissionens vägnar
Ordförande
Ursula VON DER LEYEN