



Rådet for
Den Europæiske Union

Bruxelles, den 24. oktober 2022
(OR. en)

13980/22

EF 316
ECOFIN 1086
DELECT 193

FØLGESKRIVELSE

fra:	Martine DEPREZ, direktør, på vegne af generalsekretæren for Europa-Kommissionen
modtaget:	24. oktober 2022
til:	Thérèse BLANCHET, generalsekretær for Rådet for Den Europæiske Union

Komm. dok. nr.:	C(2022) 7536 final
Vedr.:	KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) .../... af 21.10.2022 om ændring af de reguleringsmæssige tekniske standarder i delegeret forordning (EU) nr. 153/2013 for så vidt angår midlertidige nødforanstaltninger vedrørende krav til sikkerhedsstillelse

Hermed følger til delegationerne dokument C(2022) 7536 final.

Bilag: C(2022) 7536 final



EUROPA-
KOMMISSIONEN

Bruxelles, den 21.10.2022
C(2022) 7536 final

KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) .../...

af 21.10.2022

**om ændring af de reguleringsmæssige tekniske standarder i delegeret forordning (EU)
nr. 153/2013 for så vidt angår midlertidige nødforanstaltninger vedrørende krav til
sikkerhedsstillelse**

(EØS-relevant tekst)

BEGRUNDELSE

1. BAGGRUND FOR DEN DELEGEREDE RETSAKT

De seneste politiske og markedsmæssige udviklinger har ført til betydelige prisstigninger og øget volatilitet på energimarkederne, hvilket har udløst betydelige marginforøgelser fra de centrale modparters (CCP'ernes) side for at dække de dermed forbundne eksponeringer. Disse marginforøgelser har skabt et likviditetspres på ikke-finansielle modparter, som typisk har færre og mindre likvide aktiver til opfyldelse af marginkravene, hvilket tvinger disse til enten at reducere deres positioner eller lade dem være utilstrækkeligt afdækket, hvilket udsætter dem for yderligere prisudsving.

Den 13. september 2022 anmodede Kommissionen ESMA om at overveje, hvorvidt de gældende niveau 2-bestemmelser, navnlig Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 153/2013 af 19. december 2012 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 (EMIR) for så vidt angår krav til centrale modparter, bør ændres midlertidigt for at lette noget af den byrde, som de ikkefinansielle modparter står over for, samtidig med at det overordnede mål i EMIR om at bevare den finansielle stabilitet bevares. Den 22. september 2022 svarede ESMA Kommissionen og anførte konkrete forslag til en mere smidig funktion af de europæiske finans- og energimarkeder og til at lette likviditetspresset på ikkefinansielle modparter, der er aktive på regulerede gas- og elmarkeder, som cleares i EU-baserede CCP'er.

ESMA's rapport, som var en opfølgning på ESMA's første svar, indeholder udkast til ændringer af de reguleringsmæssige tekniske standarder i delegeret forordning (EU) nr. 153/2013, som ESMA har udarbejdet i henhold til artikel 46, stk. 3, i EMIR, med henblik på midlertidigt at udvide puljen af anerkendt sikkerhedsstillelse til at omfatte bankgarantier uden sikkerhedsstillelse for ikkefinansielle modparter, der fungerer som clearingmedlemmer, og til offentlige garantier for alle typer modparter. Kommissionen minder om, at offentlige garantier skal ydes i overensstemmelse med Unionens statsstøtteregele.

Disse ændringer er midlertidige og udløber 12 måneder efter ikrafttrædelsen af denne delegerede forordning fra Kommissionen. Afhængigt af udviklingen i situationen på energiderivatmarkederne er Kommissionen dog rede til at anmode ESMA om at overveje en forlængelse af disse midlertidige foranstaltninger.

2. HØRINGER FORUD FOR RETSAKTENS VEDTAGELSE

ESMA har ikke afholdt åbne offentlige høringer om udkastet til reguleringsmæssige tekniske standarder i betragtning af sagens særligt hastende karakter, jf. artikel 10, stk. 1, i forordning (EU) nr. 1095/2010 (ESMA-forordningen).

Som krævet i henhold til artikel 46, stk. 3, i EMIR hørte ESMA EBA, ESRB og ESCB. Hvor det var relevant, tog ESMA også hensyn til offentligt tilgængelige oplysninger fra en række forskellige branchekilder. Interessentgruppen for værdipapirer og markeder blev heller ikke hørt i betragtning af sagens hastende karakter, jf. artikel 37, stk. 1, i ESMA-forordningen.

Denne ændringsforordning er baseret på ESMA's endelige rapport, som blev sendt til Kommissionen den 14. oktober 2022.

3. JURIDISKE ASPEKTER AF DEN DELEGEREDE RETSAKT

Den delegerede retsakt indfører en ændring af Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 153/2013.

Ved artikel 1 ændres artikel 39 og 62 i Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 153/2013 af 19. december 2012 om udbygning af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for krav for centrale modparter såvel som bilag I hertil på følgende måde:

- Artikel 39 ændres for midlertidigt at tillade anvendelsen af offentlige garantier som anført i bilag I.
- Artikel 62 ændres for midlertidigt at tillade anvendelsen af bankgarantier uden sikkerhedsstillelse eller med delvis sikkerhedsstillelse som anført i bilag I.
- Bilag I suppleres med afdeling 2a, der giver mulighed for på strenge betingelser at anvende offentlige garantier.

KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) .../...

af 21.10.2022

om ændring af de reguleringsmæssige tekniske standarder i delegeret forordning (EU) nr. 153/2013 for så vidt angår midlertidige nødforanstaltninger vedrørende krav til sikkerhedsstillelse

(EØS-relevant tekst)

EUROPA-KOMMISSIONEN HAR —

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde,

under henvisning til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 af 4. juli 2012 om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre¹, særlig artikel 46, stk. 3, og

ud fra følgende betragtninger:

- (1) Ved Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 153/2013² fastsættes reguleringsmæssige tekniske standarder for krav til centrale modparter (CCP'er) om at acceptere højlikvid sikkerhedsstillelse med minimal kredit- og markedsrisiko.
- (2) De seneste politiske og markeds-mæssige udviklinger har ført til betydelige prisstigninger og øget volatilitet på energimarkederne, hvilket har udløst betydelige marginforøgelser fra CCP'ernes side for at dække de dermed forbundne eksponeringer. Disse marginforøgelser har skabt et likviditetspres på ikke-finansielle modparter, som typisk har færre og mindre likvide aktiver til opfyldelse af marginkravene. Som følge heraf er disse ikke-finansielle modparter blevet tvunget til enten at reducere deres positioner eller lade dem være utilstrækkeligt afdækket, hvilket udsætter dem for yderligere prisudsving.
- (3) For at sikre, at Unionens finans- og energimarkeder er velfungerende under de nuværende omstændigheder, og for at lette likviditetspresset på ikke-finansielle modparter, der er aktive på regulerede gas- og elektricitetsmarkeder, der cleares i CCP'er, der er etableret i Unionen, bør den pulje af anerkendt sikkerhedsstillelse, der er til rådighed for ikkefinansielle clearingmedlemmer, midlertidigt udvides til at omfatte bankgarantier uden sikkerhedsstillelse.
- (4) For at begrænse det likviditetspres, der observeres på energiderivatmarkederne, bør garantier, der er udstedt eller sikret af offentlige enheder også af CCP'en anses for at være sikkerhedsstillelse for finansielle og ikke-finansielle modparter, eftersom disse garantier har lav modpartskreditrisiko og er uigenkaldelige, ubetingede og kan indfries inden for likvidationsperioden for det misligholdende clearingmedlems portefølje, hvilket indebærer en begrænset likviditetsrisiko.

¹ EUT L 201 af 27.7.2012, s. 1.

² Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 153/2013 af 19. december 2012 om udbygning af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for krav for centrale modparter (EUT L 52 af 23.2.2013, s. 41).

- (5) De risici, der er forbundet med en udvidelse af anerkendt sikkerhedsstillelse til at omfatte bankgarantier og offentlige garantier uden sikkerhedsstillelse, forventes fortsat at være begrænsede, da udvidelsen vil være underlagt CCP'ens risikostyringsforanstaltninger, og alle andre gældende krav som fastsat i delegeret forordning (EU) nr. 153/2013 fortsat vil finde anvendelse.
- (6) Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 153/2013 bør derfor ændres.
- (7) For yderligere at begrænse de risici, der er forbundet med accept af bankgarantier uden sikkerhedsstillelse til ikkefinansielle clearingmedlemmer og offentlige garantier til finansielle og ikkefinansielle clearingmedlemmer som sikkerhedsstillelse, bør disse foranstaltninger være af midlertidig karakter og ydes for en periode på 12 måneder, hvilket yder hjælp til markedsdeltagere og tilskynder disse til at vende tilbage til markederne.
- (8) I lyset af de seneste markedsudviklinger er det nødvendigt at udvide den pulje af anerkendt sikkerhedsstillelse, der er til rådighed for ikke-finansielle clearingmedlemmer, så hurtigt som muligt. Denne forordning bør derfor træde i kraft snarest muligt.
- (9) Denne forordning er baseret på udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, som Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) har forelagt Kommissionen efter høring af Den Europæiske Banktilsynsmyndighed, Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici og Det Europæiske System af Centralbanker.
- (10) ESMA har ikke afholdt åbne offentlige høringer om det udkast til reguleringsmæssige standarder, som ligger til grund for denne forordning, og har heller ikke analyseret de potentielle omkostninger og fordele, da dette ville have været meget uforholdsmæssigt i forhold til omfanget og virkningen af disse ændringer, under hensyntagen til at de primært vedrører de kompetente myndigheder og ESA'erne. I kraft af sagens hastende karakter har ESMA anmodet om rådgivning fra interessentgruppen for værdipapirer og markeder, der er nedsat i henhold til artikel 37 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010³. Interessentgruppen for værdipapirer vil blive underrettet herom i henhold til denne bestemmelse —

VEDTAGET DENNE FORORDNING:

Artikel 1

I delegeret forordning (EU) nr. 153/2013 foretages følgende ændringer:

1) I artikel 39 indsættes som stk. 2:

Indtil den [*Publikationskontoret: Indsæt venligst den dato, der ligger 12 måneder efter datoen for denne forordnings ikrafttrædelse*] og med henblik på artikel 46, stk. 1, i forordning (EU) nr. 648/2012, anses offentlige garantier, der opfylder betingelserne i bilag I, for at være højlikvid sikkerhedsstillelse."

2) I artikel 62, stk. 2, tilføjes følgende punktum:

³ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/77/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 84).

"Afdeling 2, stk. 1, litra h), i bilag I finder dog ikke anvendelse på transaktioner med derivater som omhandlet i artikel 2, stk. 4, litra b) og d), i forordning (EU) nr. 1227/2011 fra den [*Publikationskontoret: Indsæt venligst datoen for denne forordnings ikrafttrædelse*] til [*Publikationskontoret: Indsæt venligst den dato, der ligger 12 måneder efter datoen for denne forordnings ikrafttrædelse*]."

3) Bilag I ændres i overensstemmelse med bilaget til denne forordning.

Artikel 2

Denne forordning træder i kraft dagen efter offentliggørelsen i *Den Europæiske Unions Tidende*.

Denne forordning er bindende i alle enkeltheder og gælder umiddelbart i hver medlemsstat.

Udfærdiget i Bruxelles, den 21.10.2022.

På Kommissionens vegne
Formand
Ursula VON DER LEYEN