



Vijeće  
Europske unije

Bruxelles, 24. listopada 2022.  
(OR. en)

13980/22

EF 316  
ECOFIN 1086  
DELECT 193

#### POP RATNA BILJEŠKA

---

Od:	Glavna tajnica Europske komisije, potpisala direktorica Martine DEPREZ
Datum primitka:	24. listopada 2022.
Za:	Thérèse BLANCHET, glavna tajnica Vijeća Europske unije
Br. dok. Kom.:	C(2022) 7536 final
Predmet:	DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) .../... od 21.10.2022. o izmjeni regulatornih tehničkih standarda utvrđenih u Delegiranoj uredbi (EU) br. 153/2013 u pogledu privremenih hitnih mjera povezanih sa zahtjevima za kolateral

---

Za delegacije se u prilogu nalazi dokument C(2022) 7536 final.

---

Priloženo: C(2022) 7536 final



Bruxelles, 21.10.2022.  
C(2022) 7536 final

**DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) .../...**

**od 21.10.2022.**

**o izmjeni regulatornih tehničkih standarda utvrđenih u Delegiranoj uredbi (EU) br. 153/2013 u pogledu privremenih hitnih mjera povezanih sa zahtjevima za kolateral**

(Tekst značajan za EGP)

## **OBRAZLOŽENJE**

### **1. KONTEKST DELEGIRANOG AKTA**

Nedavna politička i tržišna kretanja dovela su do znatnog povećanja cijena i volatilnosti na energetske tržištima, što je središnje druge ugovorne strane potaknulo da znatno povećaju svoje naknade kako bi pokrile povezane izloženosti. Ta povećanja naknada stvorila su likvidnosne pritiske na nefinancijske druge ugovorne strane, koje obično drže manje imovine odnosno imaju manje likvidne imovine za ispunjavanje zahtjeva za iznos nadoknade, prisiljavajući ih da smanje svoje pozicije ili ih ostave nedovoljno zaštićenima, što ih izlaže daljnjim varijacijama cijena.

Komisija je 13. rujna 2022. zatražila od ESMA-e da razmotri privremenu izmjenu primjenjivih odredbi druge razine, konkretno u Delegiranoj uredbi Komisije (EU) br. 153/2013 od 19. prosinca 2012. o dopuni Uredbe (EU) br. 648/2012 Europskog parlamenta i Vijeća (EMIR) s obzirom na zahtjeve za središnje druge ugovorne strane, kako bi se rasteretile nefinancijske druge ugovorne strane bez ugrožavanja glavnog cilja EMIR-a – očuvanja financijske stabilnosti. ESMA je 22. rujna 2022. Komisiji dostavila konkretne prijedloge za olakšavanje funkcioniranja europskih financijskih i energetske tržišta i ublažavanje likvidnosnog pritiska na nefinancijske druge ugovorne strane koje djeluju na uređenim tržištima plina i električne energije čije poravnanje obavljaju središnje druge ugovorne strane sa sjedištem u EU-u.

Izvješće ESMA-e koje se nadovezuje na njezin početni odgovor sadržava nacrt izmjene regulatornih tehničkih standarda iz Delegirane uredbe (EU) br. 153/2013, koji je ESMA izradila u skladu s člankom 46. stavkom 3. EMIR-a, kako bi se skup prihvatljivog kolaterala privremeno proširio na nekolateralizirana bankovna jamstva za nefinancijske druge ugovorne strane koje djeluju kao članovi sustava poravnanja i na javna jamstva za sve vrste drugih ugovornih strana. Komisija podsjeća da se javna jamstva moraju dodjeljivati u skladu s okvirom Unije za državne potpore.

Te su izmjene privremene i isteći će 12 mjeseci nakon početka primjene ove Delegirane uredbe Komisije. Međutim, ovisno o razvoju situacije na tržištima energetske izvedenica, Komisija je spremna od ESMA-e zatražiti da razmotri produljenje tih privremenih mjera.

### **2. SAVJETOVANJA PRIJE DONOŠENJA AKTA**

ESMA nije provela otvorena javna savjetovanja o nacrtu regulatornih tehničkih standarda zbog posebne žurnosti predmeta, što je dopušteno člankom 10. stavkom 1. Uredbe (EU) 1095/2010 (Uredba o ESMA-i).

Kako je propisano člankom 46. stavkom 3. EMIR-a, ESMA se savjetovala s EBA-om, ESRB-om i ESSB-om. ESMA je, gdje je to bilo potrebo, uzela u obzir i javno dostupne informacije iz različitih industrijskih izvora. Nije provedeno ni savjetovanje s Interesnom skupinom za vrijednosne papire i tržišta kapitala (MSG) zbog žurnosti predmeta, kako je predviđeno člankom 37. stavkom 1. Uredbe o ESMA-i.

Ova se Uredba o izmjeni temelji na završnom izvješću koje je ESMA dostavila Komisiji 14. listopada 2022.

### **3. PRAVNI ELEMENTI DELEGIRANOG AKTA**

Delegiranim aktom mijenja se Delegirana uredba Komisije (EU) br. 153/2013.

Člankom 1. mijenjaju se članci 39. i 62. Delegirane uredbe Komisije (EU) br. 153/2013 od 19. prosinca 2012. o dopuni Uredbe (EU) br. 648/2012 Europskog parlamenta i Vijeća u vezi s regulatornim tehničkim standardima o zahtjevima za središnje druge ugovorne strane i njezin Prilog I., na sljedeći način:

- članak 39. mijenja se kako bi se privremeno dopustila upotreba javnih jamstava kako je navedeno u Prilogu I.,
- članak 62. mijenja se kako bi se privremeno omogućila upotreba nekolateraliziranih ili djelomično kolateraliziranih bankovnih jamstava,
- Prilog I. dopunjuje se odjeljkom 2.a kojim se, pod strogim uvjetima, dopušta upotreba javnih jamstava.

## DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) .../...

od 21.10.2022.

### **o izmjeni regulatornih tehničkih standarda utvrđenih u Delegiranoj uredbi (EU) br. 153/2013 u pogledu privremenih hitnih mjera povezanih sa zahtjevima za kolateral**

(Tekst značajan za EGP)

EUROPSKA KOMISIJA,

uzimajući u obzir Ugovor o funkcioniranju Europske unije,

uzimajući u obzir Uredbu (EU) br. 648/2012 Europskog parlamenta i Vijeća od 4. srpnja 2012. o OTC izvedenicama, središnjoj drugoj ugovornoj strani i trgovinskom repozitoriju<sup>1</sup>, a posebno njezin članak 46. stavak 3.,

budući da:

- (1) Delegiranom uredbom Komisije (EU) br. 153/2013<sup>2</sup> utvrđuju se regulatorni tehnički standardi o zahtjevima za središnje druge ugovorne strane u pogledu prihvaćanja visokolikvidnog kolaterala s minimalnim kreditnim i tržišnim rizikom.
- (2) Nedavna politička i tržišna kretanja dovela su do znatnog povećanja cijena i volatilnosti na energetskim tržištima, što je središnje druge ugovorne strane potaknulo da znatno povećaju svoje naknade kako bi pokrile povezane izloženosti. Ta povećanja iznosa nadoknade stvorila su likvidnosne pritiske na nefinancijske druge ugovorne strane, koje obično drže manje imovine odnosno imaju manje likvidne imovine za ispunjavanje zahtjeva za iznos nadoknade. Zbog toga su te nefinancijske druge ugovorne strane bile prisiljene smanjiti svoje pozicije ili ih ostaviti nedovoljno zaštićenima, što ih izlaže daljnjim varijacijama cijena.
- (3) Kako bi se osiguralo neometano funkcioniranje financijskih i energetskih tržišta Unije u trenutačnim okolnostima i ublažio likvidnosni pritisak na nefinancijske druge ugovorne strane koje djeluju na uređenim tržištima plina i električne energije čije se poravnanje obavlja kod središnjih drugih ugovornih strana s poslovnim nastanom u Uniji, skup prihvatljivog kolaterala dostupnog nefinancijskim članovima sustava poravnanja trebalo bi privremeno proširiti kako bi uključio nekolateralizirana bankovna jamstva.
- (4) Kako bi se ograničili likvidnosni pritisci na tržištima energetskih izvedenica, jamstva koja izdaju ili podupiru javni subjekti središnje druge ugovorne strane također bi trebale smatrati prihvatljivim kolateralom za financijske i nefinancijske druge ugovorne strane, s obzirom na to da ta jamstva imaju nizak kreditni rizik druge ugovorne strane te da su neopoziva, bezuvjetna i da se mogu isplatiti tijekom razdoblja likvidacije portfelja člana sustava poravnanja koji ne ispunjava svoje obveze te stoga predstavljaju ograničeni likvidnosni rizik.

<sup>1</sup> SL L 201, 27.7.2012., str. 1.

<sup>2</sup> Delegirana uredba Komisije (EU) br. 153/2013 od 19. prosinca 2012. o dopuni Uredbe (EU) br. 648/2012 Europskog parlamenta i Vijeća u vezi s regulatornim tehničkim standardima o zahtjevima za središnje druge ugovorne strane (SL L 52, 23.2.2013., str. 41.).

- (5) Očekuje se da će rizici povezani s proširenjem prihvatljivog kolaterala na nekolateralizirana bankovna jamstva i javna jamstva ostati ograničeni jer bi proširenje podlijegalo zaštitnim mjerama središnje druge ugovorne strane za upravljanje rizicima, a svi drugi primjenjivi zahtjevi iz Delegirane uredbe (EU) br. 153/2013 i dalje bi se primjenjivali.
- (6) Delegiranu uredbu (EU) br. 153/2013 trebalo bi stoga na odgovarajući način izmijeniti.
- (7) Kako bi se dodatno ograničili rizici povezani s prihvaćanjem nekolateraliziranih bankovnih jamstava za nefinancijske članove sustava poravnanja i javnih jamstava za financijske i nefinancijske članove sustava poravnanja kao kolaterala, te bi mjere trebale biti privremene i odobrene na razdoblje od 12 mjeseci, čime bi se sudionicima na tržištu pružila pomoć i potaknulo ih da se vrate na tržišta.
- (8) S obzirom na nedavna tržišna kretanja potrebno je što prije proširiti skup prihvatljivog kolaterala dostupnog nefinancijskim članovima sustava poravnanja. Stoga bi ova Uredba trebala hitno stupiti na snagu.
- (9) Ova se Uredba temelji na nacrtu regulatornih tehničkih standarda koji je Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala (ESMA) dostavilo Komisiji nakon savjetovanja s Europskim nadzornim tijelom za bankarstvo, Europskim odborom za sistemske rizike i Europskim sustavom središnjih banaka.
- (10) ESMA nije provela otvorena javna savjetovanja o nacrtu regulatornih standarda na kojem se temelji ova Uredba niti je analizirala potencijalne troškove i koristi jer bi to bilo izrazito neproporcionalno u odnosu na opseg i učinak izmjena koje će se donijeti, s obzirom na njihovu hitnost i ograničeno područje primjene. ESMA zbog hitnosti nije zatražila mišljenje Interesne skupine za vrijednosne papire i tržišta kapitala osnovane u skladu s člankom 37. Uredbe (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća<sup>3</sup>. Interesna skupina za vrijednosne papire i tržišta kapitala bit će obaviještena o tome u skladu s tom odredbom,

DONIJELA JE OVU UREDBU:

#### *Članak 1.*

Delegirana uredba (EU) br. 153/2013 mijenja se kako slijedi:

1. u članku 39. dodaje se sljedeći drugi stavak:

„Do [*Ured za publikacije: unijeti datum 12 mjeseci nakon datuma stupanja na snagu ove Uredbe*], za potrebe članka 46. stavka 1. Uredbe (EU) br. 648/2012 javna jamstva koja ispunjavaju uvjete iz Priloga I. smatraju se visokolikvidnim kolateralom.”;

2. u članku 62. prvom podstavku dodaje se sljedeća rečenica:

„Međutim, odjeljak 2. stavak 1. točka (h) Priloga I. ne primjenjuje se na transakcije s izvedenicama iz članka 2. stavka 4. točaka (b) i (d) Uredbe (EU) br. 1227/2011 od [*Ured za publikacije: unijeti datum stupanja na snagu ove Uredbe*] do [*Ured za*

---

<sup>3</sup> Uredba (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća od 24. studenoga 2010. o osnivanju europskog nadzornog tijela (Europskog nadzornog tijela za vrijednosne papire i tržišta kapitala), izmjeni Odluke br. 716/2009/EZ i stavljanju izvan snage Odluke Komisije 2009/77/EZ (SL L 331, 15.12.2010., str. 84.).

*publikacije: unijeti datum 12 mjeseci nakon datuma stupanja na snagu ove Uredbe].”;*

3. Prilog I. mijenja se u skladu s Prilogom ovoj Uredbi.

*Članak 2.*

Ova Uredba stupa na snagu sljedećeg dana od dana objave u *Službenom listu Europske unije*.

Ova je Uredba u cijelosti obvezujuća i izravno se primjenjuje u svim državama članicama.

Sastavljeno u Bruxellesu 21.10.2022.

*Za Komisiju  
Predsjednica  
Ursula VON DER LEYEN*