



Raad van de
Europese Unie

Brussel, 24 oktober 2022
(OR. en)

13980/22

EF 316
ECOFIN 1086
DELECT 193

BEGELEIDENDE NOTA

van: de secretaris-generaal van de Europese Commissie, ondertekend door mevrouw Martine DEPREZ, directeur

ingekomen: 24 oktober 2022

aan: mevrouw Thérèse BLANCHET, secretaris-generaal van de Raad van de Europese Unie

nr. Comdoc.: C(2022) 7536 final

Betreft: GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) .../... VAN DE COMMISSIE van 21.10.2022 tot wijziging van de in Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 153/2013 vastgestelde technische reguleringsnormen wat betreft tijdelijke noodmaatregelen inzake zekerheidsvereisten

Hierbij gaat voor de delegaties document C(2022) 7536 final.

Bijlage: C(2022) 7536 final



Brussel, 21.10.2022
C(2022) 7536 final

GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) .../... VAN DE COMMISSIE

van 21.10.2022

**tot wijziging van de in Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 153/2013 vastgestelde
technische reguleringsnormen wat betreft tijdelijke noodmaatregelen inzake
zekerheidsvereisten**

(Voor de EER relevante tekst)

TOELICHTING

1. ACHTERGROND VAN DE GEDELEGEERDE HANDELING

De recente politieke en marktontwikkelingen hebben geleid tot aanzienlijke prijs- en volatiliteitsstijgingen op de energiemarkten, waardoor centrale tegenpartijen (CTP's) aanzienlijke marginverhogingen hebben doorgevoerd om de gerelateerde blootstellingen te dekken. Deze marginverhogingen hebben geleid tot liquiditeitsspanningen voor niet-financiële tegenpartijen (NFT's), die doorgaans beschikken over minder activa, die bovendien minder liquide zijn, om aan de marginvereisten te voldoen, waardoor zij gedwongen zijn hun posities te verminderen of onvoldoende af te dekken, zodat zij aan verdere prijsschommelingen worden blootgesteld.

Op 13 september 2022 heeft de Commissie de ESMA verzocht na te gaan of de toepasselijke niveau 2-bepalingen, met name Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 153/2013 van de Commissie van 19 december 2012 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad (EMIR) met betrekking tot de vereisten voor centrale tegenpartijen, tijdelijk moeten worden gewijzigd om een deel van de lasten voor NFT's te verlichten en tegelijkertijd de overkoepelende doelstelling van EMIR, namelijk het behoud van de financiële stabiliteit, te vrijwaren. Op 22 september 2022 heeft de ESMA de Commissie geantwoord met concrete voorstellen ter verbetering van de werking van de Europese financiële en energiemarkten en ter verlichting van de liquiditeitsdruk op NFT's die actief zijn op gereglementeerde gas- en elektriciteitsmarkten die worden gecleard door in de EU gevestigde CTP's.

Het ESMA-verslag dat een vervolg is op het initiële antwoord van de ESMA, bevat ontwerpwijzigingen van de in Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 153/2013 vastgelegde technische reguleringsnormen die door de ESMA zijn ontwikkeld op grond van artikel 46, lid 3, van EMIR, om de pool van in aanmerking komende zekerheden voor alle soorten tegenpartijen tijdelijk uit te breiden tot niet door zekerheden gedekte bankgaranties voor NFT's die optreden als clearingleden, en overheidsgaranties. De Commissie herinnert eraan dat overheidsgaranties moeten worden verleend in overeenstemming met de staatssteunregels van de Unie.

Deze wijzigingen zijn tijdelijk en verstrijken 12 maanden na de inwerkingtreding van deze gedelegeerde verordening van de Commissie. Afhankelijk van de ontwikkeling van de situatie op de markten voor energiederivaten is de Commissie echter bereid de ESMA te verzoeken een verlenging van die tijdelijke maatregelen te overwegen.

2. RAADPLEGING VOORAFGAAND AAN DE AANNEMING VAN DE HANDELING

Gezien de bijzondere urgentie van de zaak heeft de ESMA geen openbare raadplegingen over de ontwerpen van technische reguleringsnormen gehouden, zoals toegestaan op grond van artikel 10, lid 1, van Verordening (EU) nr. 1095/2010 (ESMA-verordening).

Overeenkomstig artikel 46, lid 3, van EMIR heeft de ESMA de EBA, de ESRB en de ESCB geraadpleegd. In voorkomend geval heeft de ESMA ook rekening gehouden met openbaar beschikbare informatie uit diverse bronnen uit de sector. De Stakeholdergroep effecten en markten is evenmin geraadpleegd vanwege de urgentie van de zaak, zoals bepaald in artikel 37, lid 1, van de ESMA-verordening.

Deze wijzigingsverordening is gebaseerd op het eindverslag dat de ESMA op 14 oktober 2022 aan de Commissie heeft gezonden.

3. JURIDISCHE ELEMENTEN VAN DE GEDELEGEERDE HANDELING

Met de gedelegeerde handeling wordt Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 153/2013 van de Commissie gewijzigd.

Door artikel 1 worden de artikelen 39 en 62 van Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 153/2013 van de Commissie van 19 december 2012 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad met betrekking tot technische reguleringsnormen inzake vereisten voor centrale tegenpartijen, en de bijlage I daarbij, als volgt gewijzigd:

- artikel 39 wordt gewijzigd om het gebruik van overheidsgaranties zoals gespecificeerd in bijlage I tijdelijk toe te staan;
- artikel 62 wordt gewijzigd om het gebruik van niet of gedeeltelijk door zekerheden gedekte bankgaranties tijdelijk toe te staan;
- bijlage I wordt aangevuld met afdeling 2 bis, die het gebruik van overheidsgaranties onder strikte voorwaarden toestaat.

GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) .../... VAN DE COMMISSIE

van 21.10.2022

tot wijziging van de in Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 153/2013 vastgestelde technische reguleringsnormen wat betreft tijdelijke noodmaatregelen inzake zekerheidsvereisten

(Voor de EER relevante tekst)

DE EUROPESE COMMISSIE,

Gezien het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie,

Gezien Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad van 4 juli 2012 betreffende otc-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters¹, en met name artikel 46, lid 3,

Overwegende hetgeen volgt:

- (1) Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 153/2013 van de Commissie² legt technische reguleringsnormen vast inzake vereisten voor centrale tegenpartijen (CTP's) om zeer liquide zekerheden met minimale krediet- en marktrisico's te aanvaarden.
- (2) Recente politieke en marktontwikkelingen hebben geleid tot aanzienlijke prijs- en volatiliteitsstijgingen op de energiemarkten, waardoor CTP's aanzienlijke marginverhogingen hebben doorgevoerd om de gerelateerde blootstellingen te dekken. Deze marginverhogingen hebben geleid tot liquiditeitsspanningen voor niet-financiële tegenpartijen, die doorgaans beschikken over minder activa, die bovendien minder liquide zijn, om aan de marginvereisten te voldoen. Bijgevolg zijn die niet-financiële tegenpartijen gedwongen hun posities te verminderen of onvoldoende af te dekken, waardoor zij aan verdere prijsschommelingen worden blootgesteld.
- (3) Om de goede werking van de financiële en energiemarkten van de Unie in de huidige omstandigheden te waarborgen en ter verlichting van de liquiditeitsdruk op niet-financiële tegenpartijen die actief zijn op gereguleerde gas- en elektriciteitsmarkten die worden gecleard door in de Unie gevestigde CTP's, moet de pool van in aanmerking komende zekerheden die beschikbaar zijn voor niet-financiële clearingleden tijdelijk worden uitgebreid tot niet door zekerheden gedekte bankgaranties.
- (4) Om de liquiditeitsspanningen op de markten voor energiederivaten te beperken, moeten ook door publieke entiteiten uitgegeven of gedekte garanties door de CTP als in aanmerking komende zekerheid voor financiële en niet-financiële tegenpartijen worden beschouwd, aangezien deze garanties een laag tegenpartijkredietrisico inhouden en onherroepelijk en onvoorwaardelijk zijn en kunnen worden nagekomen in

¹ PB L 201 van 27.7.2012, blz. 1.

² Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 153/2013 van de Commissie van 19 december 2012 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad met betrekking tot technische reguleringsnormen inzake vereisten voor centrale tegenpartijen (PB L 52 van 23.2.2013, blz. 41).

de periode van liquidatie van de portefeuille van het in gebreke blijvende clearinglid, waardoor het liquiditeitsrisico beperkt blijft.

- (5) De risico's in verband met een uitbreiding van in aanmerking komende zekerheden tot niet door zekerheden gedekte bankgaranties en overheidsgaranties zullen naar verwachting beperkt blijven, aangezien de waarborgen voor risicobeheer van de CTP van toepassing zouden zijn op de uitbreiding en alle andere toepasselijke vereisten, zoals vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 153/2013, van toepassing zouden blijven.
- (6) Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 153/2013 moet daarom dienovereenkomstig worden gewijzigd.
- (7) Om de risico's die verbonden zijn aan de aanvaarding van niet door zekerheden gedekte bankgaranties voor niet-financiële clearingleden en overheidsgaranties voor financiële en niet-financiële clearingleden als zekerheid verder te beperken, moeten deze maatregelen van tijdelijke aard zijn en worden toegekend voor een periode van 12 maanden, om steun te verlenen aan marktdeelnemers en hen te stimuleren om terug te keren naar de markten.
- (8) In het licht van de recente marktontwikkelingen moet de pool van in aanmerking komende zekerheden die voor niet-financiële clearingleden beschikbaar zijn, zo snel mogelijk worden uitgebreid. Deze verordening moet derhalve met spoed in werking treden.
- (9) Deze verordening is gebaseerd op ontwerpen van technische reguleringsnormen die de Europese Autoriteit voor effecten en markten (ESMA) na raadpleging van de Europese Bankautoriteit, het Europees Comité voor systeemrisico's en het Europees Stelsel van centrale banken aan de Commissie heeft voorgelegd.
- (10) De ESMA heeft geen openbare raadplegingen gehouden over de ontwerpen van technische reguleringsnormen waarop deze verordening is gebaseerd, en heeft evenmin de potentiële kosten en baten geanalyseerd, aangezien dit sterk buiten verhouding zou hebben gestaan tot het toepassingsgebied en het effect van de aan te nemen wijzigingen, rekening houdend met de urgentie en het beperkte toepassingsgebied van de voorgestelde veranderingen. Gezien de urgentie heeft de ESMA geen advies ingewonnen van de Stakeholdergroep effecten en markten die overeenkomstig artikel 37 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad³ is opgericht. De Stakeholdergroep effecten en markten wordt daarvan overeenkomstig die bepaling in kennis gesteld,

HEEFT DE VOLGENDE VERORDENING VASTGESTELD:

Artikel 1

Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 153/2013 wordt als volgt gewijzigd:

1) Aan artikel 39 wordt de volgende alinea toegevoegd:

“Voor de toepassing van artikel 46, lid 1, van Verordening (EU) nr. 648/2012 worden overheidsgaranties die voldoen aan de voorwaarden in bijlage I tot [OP:

³ Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/77/EG van de Commissie (PB L 331 van 15.12.2010, blz. 84).

please insert the date that is 12 months after the date of entry into force of this Regulation] als zeer liquide zekerheden beschouwd.”;

2) Aan artikel 62, tweede alinea, wordt de volgende zin toegevoegd:

“Van [*OP: please insert the date of entry into force of this Regulation*] tot [*OP: please insert the date that is 12 months after the date of entry into force of this Regulation*] zal afdeling 2, punt 1, h), van bijlage I echter niet van toepassing zijn met betrekking tot derivatentransacties als bedoeld in artikel 2, lid 4, punten b) en d) van Verordening (EU) nr. 1227/2011.”;

3) Bijlage I wordt gewijzigd overeenkomstig de bijlage bij deze verordening.

Artikel 2

Deze verordening treedt in werking op de twintigste dag na die van de bekendmaking ervan in het *Publicatieblad van de Europese Unie*.

Deze verordening is verbindend in al haar onderdelen en is rechtstreeks toepasselijk in elke lidstaat.

Gedaan te Brussel, 21.10.2022

Voor de Commissie
De voorzitter
Ursula VON DER LEYEN