



Rada
Evropské unie

Brusel 9. února 2022
(OR. en)

6115/22

EF 43
ECOFIN 107
DELECT 20

PRŮVODNÍ POZNÁMKA

Odesílatel:	Martine DEPREZOVÁ, ředitelka, za generální tajemnici Evropské komise
Datum přijetí:	8. února 2022
Příjemce:	Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, generální tajemník Rady Evropské unie
Č. dok. Komise:	C(2022) 620 final
Předmět:	NAŘÍZENÍ KOMISE V PŘENESENÉ PRÁVOMOCI (EU) .../... ze dne 8.2.2022 kterým se mění regulační technické normy stanovené v nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/2417, pokud jde o přechod na nové referenční hodnoty, na něž se odkazuje v některých OTC derivátových smlouvách

Delegace naleznou v příloze dokument C(2022) 620 final.

Příloha: C(2022) 620 final



EVROPSKÁ
KOMISE

V Bruselu dne 8.2.2022
C(2022) 620 final

NAŘÍZENÍ KOMISE V PŘENESENÉ PRÁVOMOCI (EU) .../...

ze dne 8.2.2022

kterým se mění regulační technické normy stanovené v nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/2417, pokud jde o přechod na nové referenční hodnoty, na něž se odkazuje v některých OTC derivátových smlouvách

(Text s významem pro EHP)

DŮVODOVÁ ZPRÁVA

1. SOUVISLOSTI AKTU V PŘENESENÉ PRAVOMOCI

Podle článku 28 nařízení (EU) č. 600/2014 o trzích finančních nástrojů (MiFIR)¹ musí být obchody s deriváty, které podléhají povinnosti obchodování s deriváty, uzavírány na regulovaném trhu, v mnohostranném obchodním systému, organizovaném obchodním systémem nebo rovnocenném obchodním systémem třetí země. Tato povinnost se vztahuje na finanční protistrany a nefinanční protistrany ve smyslu nařízení (EU) č. 648/2012 o OTC derivátech, ústředních protistranách a registrech obchodních údajů (EMIR)². Postup pro určení, které deriváty podléhají obchodní povinnosti, je stanoven v článku 32 nařízení MiFIR.

Deriváty podléhající povinnosti obchodování s deriváty jsou specifikovány v nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/2417 na základě jejich zahrnutí do povinnosti clearingů v souladu s článkem 5 nařízení EMIR a na základě průměrné frekvence a objemu obchodů, jakož i počtu a druhu aktivních účastníků trhu, kteří obchodují s derivátem. Povinnost obchodování s deriváty se vztahuje na úrokové swapy (IRS) se splatností 3 nebo 6 měsíců denominované v EUR, USD a GBP a swapy úvěrového selhání založené na indexu (Index CDS).

Orgán ESMA přezkoumal, zda pro výše uvedené nástroje stále platí podmínky pro zahrnutí derivátů do povinnosti obchodování s deriváty, a dospěl k závěru, že povinnost obchodování s deriváty by se již neměla vztahovat na úrokové swapy denominované v USD a GBP, které jsou založeny na referenční sazbě LIBOR. Jelikož sazba LIBOR přestane být od konce tohoto roku zveřejňována jako referenční sazba panelových bank, očekává se, že obě podmínky již nebudou splněny. Průměrná frekvence a objem obchodů již nejsou dostatečné a očekává se, že vzhledem k plánovanému ukončení těchto referenčních hodnot a jejich odstranění z povinnosti clearingů budou dále klesat.

2. KONZULTACE PŘED PŘIJETÍM PRÁVNÍHO AKTU

V souladu s článkem 10 nařízení (EU) č. 1095/2010 provedl orgán ESMA o návrzích regulačních technických norem veřejnou konzultaci. Konzultační dokument byl zveřejněn dne 9. července 2021 na internetových stránkách orgánu ESMA. Období konzultací skončilo dne 2. září a celkem bylo obdrženo šestnáct odpovědí. Kromě toho si orgán ESMA vyžádal stanovisko skupiny subjektů působících v oblasti cenných papírů a trhů zřízené v souladu s článkem 37 nařízení o orgánu ESMA.

Společně s návrhy technických norem a v souladu s čl. 10 odst. 1 třetím pododstavcem nařízení (EU) č. 1095/2010 předložil orgán ESMA Komisi i posouzení včetně analýzy souvisejících nákladů a přínosů³.

3. PRÁVNÍ STRÁNKA AKTU V PŘENESENÉ PRAVOMOCI

V článku 1 nařízení v přenesené pravomoci se v příloze nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/2417 zrušují „tabulky 2 a 3“ týkající se úrokových swapů denominovaných v USD a GBP. Článek 1 uvedeného nařízení stanoví, že deriváty uvedené v příloze podléhají

¹ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014 ze dne 15. května 2014 o trzích finančních nástrojů a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 84).

² Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 648/2012 ze dne 4. července 2012 o OTC derivátech, ústředních protistranách a registrech obchodních údajů (Úř. věst. L 201, 27.7.2012, s. 159).

³ Celý dokument je k dispozici zde: [Orgán ESMA navrhuje změny rozsahu povinností clearingů a obchodování s deriváty pro přechod na referenční hodnoty \(europa.eu\)](https://www.esma.europa.eu/press/news/ESMA-2021-010-01).

povinnosti obchodování s deriváty. Zrušením těchto tabulek se proto na deriváty s těmito referenčními hodnotami nebude vztahovat povinnost obchodování s deriváty.

NAŘÍZENÍ KOMISE V PŘENESENÉ PRÁVOMOCI (EU) .../...

ze dne 8.2.2022

kterým se mění regulační technické normy stanovené v nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/2417, pokud jde o přechod na nové referenční hodnoty, na něž se odkazuje v některých OTC derivátových smlouvách

(Text s významem pro EHP)

EVROPSKÁ KOMISE,

s ohledem na Smlouvu o fungování Evropské unie,

s ohledem na nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014 ze dne 15. května 2014 o trzích finančních nástrojů a o změně nařízení (EU) č. 648/2012⁴, a zejména na čl. 32 odst. 1 uvedeného nařízení,

vzhledem k těmto důvodům:

- (1) Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/2417⁵ stanoví mimo jiné kategorie mimoburzovních (OTC) derivátů denominovaných v eurech (EUR), libře šterlinků (GBP) a americkém dolaru (USD) podléhajících povinnosti obchodování s deriváty uvedené v článku 28 nařízení (EU) č. 600/2014. Kategorie denominované v GBP a USD odkazují na referenční hodnoty londýnské mezibankovní nabídkové sazby (LIBOR).
- (2) Administrátor ICE Benchmark Administration (IBA), správce sazby LIBOR, oznámil, že sazby LIBOR pro GBP a JPY přestanou být na konci roku 2021 zveřejňovány a zveřejňování sazeb LIBOR pro USD skončí v červnu 2023. Dne 5. března 2021 orgán pro dohled nad chováním ve finančním odvětví Spojeného království (United Kingdom Financial Conduct Authority) potvrdil, že žádný správce již nebude sazby LIBOR poskytovat nebo tyto sazby již nebudou reprezentativní. Kromě toho Komise, Evropská centrální banka v rámci své funkce bankovního dohledu (bankovní dohled ECB), Evropský orgán pro bankovníctví (EBA) a Evropský orgán pro cenné papíry a trhy (ESMA) vydaly společné prohlášení, v němž důrazně vybízejí protistrany, aby co nejdříve, nejpozději však do 31. prosince 2021, přestaly jako referenční sazbu v nových smlouvách používat jakékoli ze sazeb LIBOR, včetně sazby LIBOR pro USD.
- (3) Po 31. prosinci 2021 proto protistrany již nebudou moci uzavírat smlouvy o OTC úrokových derivátech vázaných na sazby LIBOR pro GBP, neboť tato referenční sazba již nebude existovat a očekává se, protistrany již nebudou uzavírat smlouvy na OTC úrokové deriváty, které jsou vázané na sazbu LIBOR pro USD. V důsledku toho se očekává, že zbývající objemy obchodu s těmito deriváty budou nulové nebo velmi nízké, což bude platit i pro jejich likviditu. Totéž platí pro objem obchodů s deriváty, jejichž clearing bude proveden ústředními protistranami nebo které budou

⁴ Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 84.

⁵ Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/2417 ze dne 17. listopadu 2017, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014 o trzích finančních nástrojů, pokud jde o regulační technické normy pro obchodní povinnost ve vztahu k určitým derivátům (Úř. věst. L 343, 22.12.2017, s. 48).

obchodovány v obchodních systémech, přičemž u derivátů vázaných na sazbu LIBOR v USD se očekává klesající objem nebo likvidita. Tento vývoj vyžaduje změnu rozsahu povinnosti clearingů a následnou změnu nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2015/2205⁶, aby deriváty vázané na sazby LIBOR pro GBP a LIBOR pro USD byly vyňaty z oblasti působnosti povinnosti clearingů. V důsledku toho kategorie derivátů, na něž se v současné době vztahuje povinnost obchodování s deriváty, které jsou vázány na referenční sazbu LIBOR pro GBP nebo LIBOR pro USD, již nebudou splňovat podmínku stanovenou v čl. 32 odst. 1 nařízení (EU) č. 600/2014 nutnou k tomu, aby deriváty od 3. ledna 2022 podléhaly povinnosti obchodování s deriváty. Tyto kategorie derivátů je proto třeba vyjmout z oblasti působnosti obchodní povinnosti.

- (4) Vzhledem k tomu, že plánované ukončení sazby LIBOR pro GBP je plánováno na konec roku 2021 a dle regulačních očekávání vyjádřených Komisí, bankovním dohledem ECB, orgány ESMA a EBA mají protistrany přestat v nových smlouvách co nejdříve, nejpozději však do 31. prosince 2021, používat jako referenční sazbu jakékoli ze sazeb LIBOR, očekává se, že k odklonu od úrokových derivátů založených na sazbě LIBOR dojde rychle. Namísto toho se očekává, že protistrany budou od 31. prosince 2021 obchodovat s jinými OTC úrokovými deriváty, zejména OTC úrokovými deriváty vázanými na bezrizikové sazby pro GBP nebo USD, nebo provádět jejich clearing. Toto nařízení by proto mělo vstoupit v platnost neprodleně po vyhlášení.
- (5) Nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/2417 by proto mělo být odpovídajícím způsobem změněno.
- (6) Toto nařízení vychází z návrhů regulačních technických norem, jež Komisi předložil Evropský orgán pro cenné papíry a trhy (ESMA).
- (7) Orgán ESMA uskutečnil k návrhům regulačních technických norem, z nichž toto nařízení vychází, otevřené veřejné konzultace, analyzoval potenciální související náklady a přínosy a požádal o stanovisko skupinu subjektů působících v oblasti cenných papírů a trhů zřízenou podle článku 37 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1095/2010⁷,

PŘIJALA TOTO NAŘÍZENÍ:

Článek 1

Změna nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/2417

V příloze nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/2417 se zrušují tabulky 2 a 3.

Článek 2

Vstup v platnost

Toto nařízení vstupuje v platnost prvním dnem po vyhlášení v *Úředním věstníku Evropské unie*.

⁶ Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2015/2205 ze dne 6. srpna 2015, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 648/2012, pokud jde o regulační technické normy pro povinnost clearingů (Úř. věst. L 314, 1.12.2015, s. 13).

⁷ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1095/2010 ze dne 24. listopadu 2010 o zřízení Evropského orgánu dohledu (Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy), o změně rozhodnutí č. 716/2009/ES a o zrušení rozhodnutí Komise 2009/77/ES (Úř. věst. L 331, 15.12.2010, s. 84).

Toto nařízení je závazné v celém rozsahu a přímo použitelné ve všech členských státech.

V Bruselu dne 8.2.2022

*Za Komisi
předsedkyně
Ursula VON DER LEYEN*