



Rådet for
Den Europæiske Union

Bruxelles, den 9. februar 2022
(OR. en)

6115/22

EF 43
ECOFIN 107
DELECT 20

FØLGESKRIVELSE

fra: Martine DEPREZ, direktør, på vegne af generalsekretæren for Europa-Kommissionen

modtaget: 8. februar 2022

til: Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, generalsekretær for Rådet for Den Europæiske Union

Komm. dok. nr.: C(2022) 620 final

Vedr.: KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) .../... af 8.2.2022 om ændring af de reguleringsmæssige tekniske standarder fastsat i delegeret forordning (EU) 2017/2417 for så vidt angår overgangen til nye benchmarks, der anvendes som reference i visse OTC-derivataftaler

Hermed følger til delegationerne dokument C(2022) 620 final.

Bilag: C(2022) 620 final



EUROPA-
KOMMISSIONEN

Bruxelles, den 8.2.2022
C(2022) 620 final

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

af 8.2.2022

om ændring af de reguleringsmæssige tekniske standarder fastsat i delegeret forordning (EU) 2017/2417 for så vidt angår overgangen til nye benchmarks, der anvendes som reference i visse OTC-derivataftaler

(EØS-relevant tekst)

BEGRUNDELSE

1. BAGGRUND FOR DEN DELEGEREDE RETSAKT

Forordning (EU) nr. 600/2014 om markeder for finansielle instrumenter (MiFIR)¹ indeholder en forpligtelse i artikel 28 til at gennemføre transaktioner med derivater, der er omfattet af handelsforpligtelsen vedrørende derivater (DTO), på et reguleret marked, en multilateral handelsfacilitet, en organiseret handelsfacilitet eller en tilsvarende markedsplads i et tredjeland. Denne forpligtelse gælder for finansielle modparter og ikke-finansielle modparter som defineret i forordning (EU) nr. 648/2012 om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre (EMIR)². Proceduren for fastlæggelse af, hvilke derivater der er omfattet af handelsforpligtelsen, er fastsat i artikel 32 i MiFIR.

De derivater, der er omfattet af DTO, er specificeret i delegeret forordning (EU) 2017/2417 på grundlag af deres medtagelse i clearingforpligtelsen i overensstemmelse med artikel 5 i EMIR og den gennemsnitlige hyppighed og størrelse, hvormed de handles, samt antallet og typen af aktive markedsdeltagere, der handler med derivatet. Omfattet af DTO er renteswaps (IRS) med løbetider på 3M eller 6M denomineret i EUR, USD og GBP og "index credit default swaps".

ESMA har undersøgt, om betingelserne for at medtage derivater under DTO stadig gælder for ovennævnte instrumenter, og konkluderer, at DTO ikke længere bør finde anvendelse med hensyn til renteswaps denomineret i USD og GBP baseret på LIBOR-benchmarket. Da LIBOR ikke længere vil blive offentliggjort som et panelbaseret benchmark ved årets udgang, forventes det, at begge forudsætninger ikke længere vil være opfyldt. Den gennemsnitlige hyppighed og størrelse, hvormed de handles, er ikke længere tilstrækkelig og forventes at falde yderligere på grund af det planlagte ophør af disse benchmarks og deres fjernelse fra clearingforpligtelsen.

2. HØRINGER FORUD FOR RETSAKTENS VEDTAGELSE

I henhold til artikel 10 i forordning (EU) nr. 1095/2010 har ESMA gennemført en offentlig høring om udkastet til reguleringsmæssige tekniske standarder. Den 9. juli 2021 blev der offentliggjort et høringsdokument på ESMA's websted. Høringsperioden sluttede den 2. september, og der blev modtaget i alt 16 svar. ESMA konsulterede desuden interessentgruppen for værdipapirer og markeder, der er nedsat i henhold til ESMA-forordningens artikel 37.

ESMA har sammen med udkastet til tekniske standarder og i henhold til artikel 10, stk. 1, tredje afsnit, i forordning (EU) nr. 1095/2010 forelagt Kommissionen en vurdering, herunder en analyse af omkostningerne og fordelene ved udkastet til tekniske standarder³.

3. JURIDISKE ASPEKTER AF DEN DELEGEREDE RETSAKT

I henhold til artikel 1 i den delegerede forordning fjernes "tabel 2 og 3" vedrørende renteswaps i USD og GBP fra bilaget til delegeret forordning (EU) 2017/2417. I artikel 1 i

¹ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 600/2014 af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 (EUT L 173 af 12.6.2014, s. 84).

² Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 af 4. juli 2012 om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre (EUT L 201 af 27.7.2012, s. 1).

³ Hele dokumentet kan findes her: [ESMA proposes changes to the scope of the clearing and derivative trading obligations for the benchmark transition \(europa.eu\)](https://esma.europa.eu/press-material/press-conferences-and-news/esma-proposes-changes-to-the-scope-of-the-clearing-and-derivative-trading-obligations-for-the-benchmark-transition).

nævnte forordning præciseres det, at de derivater, der er anført i bilaget, er omfattet af DTO. Fjernelsen af disse tabeller vil derfor medføre, at disse benchmarks fjernes fra DTO.

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

af 8.2.2022

om ændring af de reguleringsmæssige tekniske standarder fastsat i delegeret forordning (EU) 2017/2417 for så vidt angår overgangen til nye benchmarks, der anvendes som reference i visse OTC-derivataftaler

(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. 600/2014 af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012⁴, særlig artikel 32, stk. 1, og

ud fra følgende betragtninger:

- (1) I Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/2417⁵ præciseres bl.a. klasserne af OTC-derivater denomineret i euro (EUR), pund sterling (GBP) og amerikanske dollar (USD), som er omfattet af handelsforpligtelsen vedrørende derivater som omhandlet i artikel 28 i forordning (EU) nr. 600/2014. Klasserne denomineret i GBP og USD er baseret på benchmarks for London Inter-Bank Offered Rate (LIBOR).
- (2) ICE Benchmark Administration (IBA), der er administrator for LIBOR, meddelte, at LIBOR-anvendelserne for GBP og JPY vil ophøre med at blive offentliggjort ved udgangen af 2021, mens offentliggørelsen af visse LIBOR-anvendelser for USD vil ophøre i juni 2023. Den 5. marts 2021 bekræftede Det Forenede Kongeriges Financial Conduct Authority, at alle LIBOR-anvendelser enten vil ophøre med at blive leveret af en administrator eller ikke længere være repræsentative. Desuden udsendte Kommissionen, Den Europæiske Centralbank i sin egenskab af banktilsyn (ECB's banktilsyn), Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA) og Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) en fælles erklæring med henblik på kraftigt at tilskynde modparter til at ophøre med at bruge alle LIBOR-anvendelser, herunder USD LIBOR, som referencesats i nye aftaler så hurtigt som praktisk muligt og under alle omstændigheder senest den 31. december 2021.
- (3) Efter den 31. december 2021 vil modparterne derfor ikke længere kunne indgå OTC-rentederivataftaler, der anvender GBP LIBOR som reference, da dette benchmark vil være ophørt, og modparterne forventes ikke længere at indgå OTC-rentederivataftaler med USD LIBOR som reference. Som følge heraf forventes de resterende handlede mængder i disse derivater at være ikke-eksisterende eller meget lave, og det samme gælder deres likviditet. Det samme gælder mængden af handler med de derivater, der vil blive clearet af centrale modparter (CCP'er) eller handles på markedspladser, og

⁴ EUT L 173 af 12.6.2014, s. 84.

⁵ Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/2417 af 17. november 2017 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 600/2014 om markeder for finansielle instrumenter for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder vedrørende handelsforpligtelsen for visse derivater (EUT L 343 af 22.12.2017, s. 48).

der forventes faldende volumen eller likviditet for derivater, der anvender USD LIBOR som reference. Disse begivenheder berettiger en ændring af clearingforpligtelsens anvendelsesområde og en efterfølgende ændring af Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/2205⁶, hvorved derivater, der anvender GBP LIBOR og USD LIBOR som reference, udelukkes fra clearingforpligtelsens anvendelsesområde. Som følge heraf vil de derivatklasser, der i øjeblikket er omfattet af handelsforpligtelsen for derivater, og som anvender GBP LIBOR eller USD LIBOR som reference, ikke længere opfylde betingelsen i artikel 32, stk. 1, i forordning (EU) nr. 600/2014 for at gøre derivater omfattet af handelsforpligtelsen for derivater fra den 3. januar 2022. Disse derivatklasser skal derfor fjernes fra handelsforpligtelsens anvendelsesområde.

- (4) Da det planlagte ophør af GBP LIBOR er planlagt til udgangen af 2021, og da de reguleringsmæssige forventninger, som Kommissionen, ECB's banktilsyn, ESMA og EBA har givet udtryk for, tilsiger, at modparter skal ophøre med at bruge alle LIBOR-anvendelser som referencesats i nye aftaler så hurtigt som praktisk muligt og under alle omstændigheder senest den 31. december 2021, forventes overgangen fra LIBOR-baserede rentederivater at finde sted hurtigt. Efter den 31. december 2021 forventes modparterne i stedet at handle med eller cleare andre OTC-rentederivater, navnlig OTC-rentederivater, med anvendelse af de risikofrie renter som reference for GBP eller USD. Denne forordning bør derfor træde i kraft uden ophold efter offentliggørelsen.
- (5) Delegeret forordning (EU) 2017/2417 bør derfor ændres.
- (6) Denne forordning er baseret på det udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, som Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) har forelagt for Kommissionen.
- (7) ESMA har gennemført åbne offentlige høringer om det udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, som ligger til grund for denne forordning, analyseret de potentielle omkostninger og fordele i forbindelse hermed samt anmodet interessentgruppen for værdipapirer og markeder, der er nedsat i henhold til artikel 37 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010⁷, om rådgivning —

VEDTAGET DENNE FORORDNING:

Artikel 1

Ændring af delegeret forordning (EU) 2017/2417

I bilaget til delegeret forordning (EU) 2017/2417 udgår tabel 2 og 3.

Artikel 2

Ikrafttræden

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

⁶ Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/2205 af 6. august 2015 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for clearingforpligtelsen (EUT L 314 af 1.12.2015, s. 13).

⁷ 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).

Denne forordning er bindende i alle enkeltheder og gælder umiddelbart i hver medlemsstat.
Udfærdiget i Bruxelles, den 8.2.2022.

På Kommissionens vegne
Formand
Ursula VON DER LEYEN