



Vijeće  
Europske unije

Bruxelles, 9. veljače 2022.  
(OR. en)

6115/22

EF 43  
ECOFIN 107  
DELECT 20

#### POP RATNA BILJEŠKA

---

Od: Glavna tajnica Europske komisije, potpisala direktorica Martine  
DEPREZ

Datum primitka: 8. veljače 2022.

Za: Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, glavni tajnik Vijeća Europske unije

---

Br. dok. Kom.: C(2022) 620 final

---

Predmet: DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) .../... od 8.2.2022. o izmjeni  
regulatornih tehničkih standarda iz Delegirane uredbe (EU) 2017/2417  
zbog prelaska na nove referentne vrijednosti u određenim ugovorima o  
OTC izvedenicama

---

Za delegacije se u prilogu nalazi dokument C(2022) 620 final.

Priloženo: C(2022) 620 final



Bruxelles, 8.2.2022.  
C(2022) 620 final

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

**od 8.2.2022.**

**o izmjeni regulatornih tehničkih standarda iz Delegirane uredbe (EU) 2017/2417 zbog prelaska na nove referentne vrijednosti u određenim ugovorima o OTC izvedenicama**

(Tekst značajan za EGP)

## **OBRAZLOŽENJE**

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

Uredba (EU) br. 600/2014 o tržištima financijskih instrumenata (MiFIR)<sup>1</sup> u članku 28. sadržava obvezu zaključivanja transakcija izvedenicama koje podliježu obvezi trgovanja izvedenicama na uređenom tržištu, multilateralnoj trgovinskoj platformi, organiziranoj trgovinskoj platformi ili jednakovrijednom mjestu trgovanja u trećoj zemlji. Ta se obveza primjenjuje na financijske i nefinancijske druge ugovorne strane kako su definirane u Uredbi (EU) br. 648/2012 o OTC izvedenicama, središnjoj drugoj ugovornoj strani i trgovinskom repozitoriju (EMIR)<sup>2</sup>. Postupak utvrđivanja izvedenica koje podliježu obvezi trgovanja utvrđen je u članku 32. MiFIR-a.

Izvedenice koje podliježu obvezi trgovanja izvedenicama navedene su u Delegiranoj uredbi (EU) 2017/2417 na temelju njihova uključivanja u obvezu poravnanja u skladu s člankom 5. EMIR-a, prosječne učestalosti i opsega trgovanja te broja i vrste aktivnih sudionika na tržištu koji trguju izvedenicama. Obvezi trgovanja izvedenicama podliježu kamatni ugovori o razmjeni (s rokom dospijeca od tri mjeseca ili šest mjeseci denominirani u EUR, USD i GBP te indeksni ugovori o razmjeni na osnovi nastanka statusa neispunjavanja obveza.

ESMA je preispitala primjenjuju li se još uvijek uvjeti za uključivanje izvedenica u obvezu trgovanja izvedenicama na navedene instrumente i zaključila da se ta obveza više ne bi trebala primjenjivati na kamatne ugovore o razmjeni denominirane u USD i GBP koji se temelje na referentnoj vrijednosti LIBOR-a. Budući da se LIBOR od kraja ove godine više neće objavljivati kao referentna vrijednost panela banaka, očekuje se da ni jedan od dva uvjeta neće više biti ispunjen. Prosječna učestalost i veličina trgovanja više nisu dovoljni i očekuje se da će se nastaviti smanjivati zbog planiranog prestanka tih referentnih vrijednosti i njihova isključenja iz obveze poravnanja.

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

U skladu s člankom 10. Uredbe (EU) 1095/2010 ESMA je provela javno savjetovanje o nacrtu regulatornih tehničkih standarda. Savjetodavni dokument objavljen je 9. srpnja 2021. na internetskim stranicama ESMA-e. Razdoblje savjetovanja završilo je 2. rujna i zaprimljeno je ukupno 16 odgovora. ESMA je zatražila i mišljenje Interesne skupine za vrijednosne papire i tržišta kapitala osnovane u skladu s člankom 37. Uredbe o ESMA-i.

Uz nacrt tehničkih standarda, u skladu s člankom 10. stavkom 1. trećim podstavkom Uredbe (EU) 1095/2010, ESMA je dostavila Komisiji svoju procjenu, uključujući analizu troškova i koristi povezanih s nacrtom tehničkih standarda<sup>3</sup>.

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

Člankom 1. Delegirane uredbe „tablice 2 i 3” o kamatnim ugovorima o razmjeni denominiranim u USD i GBP uklanjaju se iz Priloga Delegiranoj uredbi (EU) 2017/2417. U

---

<sup>1</sup> Uredba (EU) br. 600/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 15. svibnja 2014. o tržištima financijskih instrumenata i izmjeni Uredbe (EU) br. 648/2012, SL L 173, 12.6.2014., str. 84.–148.

<sup>2</sup> Uredba (EU) br. 648/2012 Europskog parlamenta i Vijeća od 4. srpnja 2012. o OTC izvedenicama, središnjoj drugoj ugovornoj strani i trgovinskom repozitoriju, SL L 201, 27.7.2012., str. 159.

<sup>3</sup> Cjelovit dokument dostupan je ovdje: [ESMA proposes changes to the scope of the clearing and derivative trading obligations for the benchmark transition \(ESMA predlaže promjene područja primjene obveze poravnanja i trgovanja izvedenicama zbog prelaska na referentne vrijednosti\) \(europa.eu\)](#).

članku 1. te uredbe navodi se da izvedenice utvrđene u Prilogu podliježu obvezi trgovanja.   
Brisanje tih tablica imat će stoga učinak uklanjanja tih referentnih vrijednosti iz obveze   
trgovanja izvedenicama.

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

od 8.2.2022.

### **o izmjeni regulatornih tehničkih standarda iz Delegirane uredbe (EU) 2017/2417 zbog prelaska na nove referentne vrijednosti u određenim ugovorima o OTC izvedenicama**

(Tekst značajan za EGP)

EUROPSKA KOMISIJA,

uzimajući u obzir Ugovor o funkcioniranju Europske unije,

uzimajući u obzir Uredbu (EU) br. 600/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 15. svibnja 2014. o tržištima financijskih instrumenata i izmjeni Uredbe (EU) br. 648/2012<sup>4</sup>, a posebno njezin članak 32. stavak 1.,

budući da:

- (1) U Delegiranoj uredbi Komisije (EU) 2017/2417<sup>5</sup> navode se, među ostalim, razredi neuvrštenih (OTC) izvedenica denominiranih u eurima (EUR), funtama sterlinga (GBP) i američkim dolarima (USD) koje podliježu obvezi trgovanja iz članka 28. Uredbe (EU) br. 600/2014. Razredi denominirani u GBP i USD temelje se na referentnim vrijednostima londonske međubankovne ponudbene kamatne stope (engl. *London Inter-Bank Offered Rate*, LIBOR).
- (2) Uprava za referentne vrijednosti ICE (engl. *ICE Benchmark Administration*, IBA), administrator LIBOR-a, najavila je da objava dospjeća LIBOR-a za GBP i JPY prestaje krajem 2021., a objava određenih dospjeća LIBOR-a za USD prestaje u lipnju 2023. Tijelo za financijsko poslovanje Ujedinjene Kraljevine (engl. *Financial Conduct Authority*) potvrdilo je 5. ožujka 2021. da svi administratori prestaju pružati LIBOR za sva dospjeća ili da on više neće biti reprezentativan. Osim toga, Komisija, Europska središnja banka (ESB) u svojstvu tijela za nadzor banaka (ESB-ov nadzor banaka), Europsko nadzorno tijelo za bankarstvo (EBA) i Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala (ESMA) objavili su zajedničku izjavu u kojoj snažno potiču druge ugovorne strane da čim prije, a u svakom slučaju do 31. prosinca 2021., u novim ugovorima kao referentnu stopu prestanu upotrebljavati sva dospjeća LIBOR-a, među ostalim za USD.
- (3) Nakon 31. prosinca 2021. druge ugovorne strane više ne mogu sklapati ugovore o OTC kamatnim izvedenicama koje se temelje na LIBOR-u za GBP jer je ta referentna vrijednost prestala postojati i od njih se očekuje da više ne sklapaju ugovore o OTC kamatnim izvedenicama koje se temelje na LIBOR-u za USD. Stoga se očekuje da preostalog volumena trgovanja tim izvedenicama neće biti ili će ga biti vrlo malo, kao i njihove likvidnosti. Isto vrijedi i za volumen trgovanja tim izvedenicama koje će poravnavati iste središnje druge ugovorne strane ili će se njima trgovati na mjestima

<sup>4</sup> SL L 173, 12.6.2014., str. 84.

<sup>5</sup> Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/2417 od 17. studenoga 2017. o dopuni Uredbe (EU) br. 600/2014 Europskog parlamenta i Vijeća o tržištima financijskih instrumenata u pogledu regulatornih tehničkih standarda o obvezi trgovanja za određene izvedenice (SL L 343, 22.12.2017., str. 48.).

trgovanja, a smanjenje volumena ili likvidnosti očekuje se za izvedenice koje se temelje na LIBOR-u za USD. Ta događanja opravdavaju promjenu područja primjene obveze poravnanja i naknadnu izmjenu Delegirane uredbe Komisije (EU) 2015/2205<sup>6</sup>kojom se iz područja primjene obveze poravnanja isključuju izvedenice koje se temelje na LIBOR za GBP i LIBOR za USD. Stoga razredi izvedenica koji su trenutačno obuhvaćeni područjem primjene obveze trgovanja izvedenicama koje se temelje na LIBOR-u za GBP ili USD više neće ispunjavati uvjet iz članka 32. stavka 1. Uredbe (EU) br. 600/2014 za primjenu obveze trgovanja na izvedenice od 3. siječnja 2022. Stoga je te razrede izvedenica potrebno isključiti iz područja primjene obveze trgovanja.

- (4) Budući da je planirani prestanak LIBOR-a za GBP određen za kraj 2021., a Komisija, ESB-ov nadzor banaka, ESMA i EBA kao regulatori očekuju da druge ugovorne strane čim prije, a u svakom slučaju do 31. prosinca 2021., prestanu upotrebljavati sva dospijeca LIBOR-a kao referentnu stopu u novim ugovorima, očekuje se brz prelazak s kamatnih izvedenica koje se temelje na LIBOR-u. Umjesto toga, očekuje se da druge ugovorne strane nakon 31. prosinca 2021. počnu trgovati drugim OTC kamatnim izvedenicama, a posebno OTC kamatnim izvedenicama koje se temelje na nerizičnim stopama za GBP ili USD. Stoga bi ova Uredba trebala nakon objave stupiti na snagu bez odgode.
- (5) Delegiranu uredbu (EU) 2017/2417 trebalo bi stoga na odgovarajući način izmijeniti.
- (6) Ova Uredba temelji se na nacrtu regulatornih tehničkih standarda koji je Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala (ESMA) dostavilo Komisiji.
- (7) ESMA je provela otvorena javna savjetovanja o nacrtu regulatornih tehničkih standarda na kojem se temelji ova Uredba, analizirala je moguće povezane troškove i koristi te zatražila mišljenje Interesne skupine za vrijednosne papire i tržišta kapitala osnovane člankom 37. Uredbe (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća<sup>7</sup>,

DONIJELA JE OVU UREDBU:

#### *Članak 1.*

#### ***Izmjena Delegirane uredbe (EU) 2017/2417***

U Prilogu Delegiranoj uredbi (EU) 2017/2417, tablice 2 i 3 brišu se.

#### *Članak 2.*

#### ***Stupanje na snagu***

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

---

<sup>6</sup> Delegirana uredba Komisije (EU) 2015/2205 od 6. kolovoza 2015. o dopuni Uredbe (EU) br. 648/2012 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda za obvezu poravnanja (SL L 314, 1.12.2015., str. 13.).

<sup>7</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.).

Ova je Uredba u cijelosti obvezujuća i izravno se primjenjuje u svim državama članicama.  
Sastavljeno u Bruxellesu 8.2.2022.

*Za Komisiju  
Predsjednica  
Ursula VON DER LEYEN*