



Az Európai Unió
Tanácsa

Brüsszel, 2022. február 9.
(OR. en)

6115/22

EF 43
ECOFIN 107
DELECT 20

FEDŐLAP

Küldi:	az Európai Bizottság főtitkára részéről Martine DEPREZ igazgató
Az átvétel dátuma:	2022. február 8.
Címzett:	Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, az Európai Unió Tanácsának főtitkára
Biz. dok. sz.:	C(2022) 620 final
Tárgy:	A BIZOTTSÁG (EU) .../... FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ RENDELETE (2022.2.8.) az (EU) 2017/2417 felhatalmazáson alapuló rendeletben meghatározott szabályozástechnikai standardok bizonyos, tőzsdén kívüli származtatott ügyletekben hivatkozott új referenciamutatókra való áttérés tekintetében történő módosításáról

Mellékelten továbbítjuk a delegációknak a C(2022) 620 final számú dokumentumot.

Melléklet: C(2022) 620 final



Brüsszel, 2022.2.8.
C(2022) 620 final

A BIZOTTSÁG (EU) .../... FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ RENDELETE

(2022.2.8.)

az (EU) 2017/2417 felhatalmazáson alapuló rendeletben meghatározott szabályozástechnikai standardok bizonyos, tőzsdén kívüli származtatott ügyletekben hivatkozott új referenciamutatókra való áttérés tekintetében történő módosításáról

(EGT-vonatkozású szöveg)

INDOKOLÁS

1. A FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ JOGI AKTUS HÁTTERE

A pénzügyi eszközök piacairól szóló 600/2014/EU rendelet (MiFIR)¹ 28. cikke előírja, hogy a származtatott termékekre vonatkozó kereskedési kötelezettség hatálya alá tartozó származtatott termékekkel szabályozott piacon, multilaterális kereskedési rendszerben, szervezett kereskedési rendszerben vagy azzal egyenértékű harmadik országbeli kereskedési helyszínen kell ügyleteket kötni. Ez a kötelezettség a tőzsdén kívüli származtatott ügyletekről, a központi szerződő felekről és a kereskedési adattárakról szóló 648/2012/EU rendeletben (EMIR)² meghatározott pénzügyi szerződő felekre és nem pénzügyi szerződő felekre vonatkozik. A MiFIR 32. cikke határozza meg az annak megállapítására szolgáló eljárást, hogy mely származtatott termékek tartoznak kereskedési kötelezettség alá.

A származtatott termékekre vonatkozó kereskedési kötelezettség hatálya alá tartozó származtatott termékeket az (EU) 2017/2417 felhatalmazáson alapuló rendelet határozza meg az EMIR 5. cikke szerinti elszámolási kötelezettség hatálya alá vonásuk, a velük való kereskedés átlagos gyakorisága és nagyságrendje, valamint a származtatott termékkel kereskedő aktív piaci szereplők száma és típusa alapján. A származtatott termékekre vonatkozó kereskedési kötelezettség hatálya alá tartoznak a 3 vagy 6 hónapos futamidejű, euróban (EUR), USA-dollárban (USD) és angol fontban (GBP) denominált kamatsereügyletek (IRS), valamint az indexhez kötött hitel-nemteljesítési csereügyletek (index CDS).

Az ESMA megvizsgálta, hogy a származtatott termékeknek a származtatott termékekre vonatkozó kereskedési kötelezettség hatálya alá vonásának feltételei továbbra is fennállnak-e a fent említett eszközök tekintetében, és arra a következtetésre jutott, hogy a származtatott termékekre vonatkozó kereskedési kötelezettség a továbbiakban már nem alkalmazandó a LIBOR referenciamutatón alapuló, USA-dollárban (USD) és angol fontban (GBP) denominált kamatsereügyletekre. Mivel ez év végén a LIBOR panelalapú referenciamutatóként való közzététele megszűnik, a két előfeltétel a továbbiakban várhatóan már nem fog teljesülni. Az említett termékekkel való kereskedés átlagos gyakorisága és nagyságrendje már nem elegendő mértékű, és ez a mérték az ezen referenciamutatók tervezett megszűnése, valamint az említett termékek elszámolási kötelezettség hatálya alól történő kivonása miatt várhatóan tovább fog csökkenni.

2. AZ AKTUS ELFOGADÁSÁT MEGELŐZŐ KONZULTÁCIÓK

Az ESMA az 1095/2010/EU rendelet 10. cikkével összhangban nyilvános konzultációt folytatott a szabályozástechnikai standardtervezetekről. 2021. július 9-én konzultációs dokumentumot tettek közzé az ESMA honlapján. A konzultációs időszak szeptember 2-án ért véget, és összesen 16 válasz érkezett. Az ESMA emellett kikérte az ESMA-rendelet 37. cikkével összhangban létrehozott Értékpapírpiaci Érdekképviselői Csoport véleményét is.

Az 1095/2010/EU rendelet 10. cikke (1) bekezdése harmadik albekezdésének megfelelően az ESMA a technikaistandard-tervezetekkel együtt benyújtotta értékelését a Bizottságnak, amely

¹ Az Európai Parlament és a Tanács 600/2014/EU rendelete (2014. május 15.) a pénzügyi eszközök piacairól és a 648/2012/EU rendelet módosításáról (HL L 173., 2014.6.12., 84. o.).

² Az Európai Parlament és a Tanács 648/2012/EU rendelete (2012. július 4.) a tőzsdén kívüli származtatott ügyletekről, a központi szerződő felekről és a kereskedési adattárakról (HL L 201., 2012.7.27., 1. o.).

tartalmazza a technikaistandard-tervezetekkel összefüggésben felmerülő költségek és haszon elemzését is³.

3. A FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ JOGI AKTUS JOGI ELEMEI

A felhatalmazáson alapuló rendelet 1. cikke törli az USA-dollárban (USD) és az angol fontban (GBP) denominált kamatcsereügyletekre vonatkozó 2. és 3. táblázatot az (EU) 2017/2417 felhatalmazáson alapuló rendelet mellékletéből. Az említett rendelet 1. cikke előírja, hogy a mellékletben meghatározott származtatott termékek a származtatott termékekre vonatkozó kereskedési kötelezettség hatálya alá tartoznak. E táblázatok törlése ezért azzal a hatással jár, hogy ezeket a referenciamutatókat törlik a származtatott termékekre vonatkozó kereskedési kötelezettséget eredményező feltételek közül.

³ A teljes dokumentum itt érhető el: [Az ESMA a referenciamutatókkal kapcsolatos áttérés tekintetében változtatásokat javasol az elszámolási és a származtatott termékekre vonatkozó kereskedési kötelezettségek hatályát illetően.](#)

A BIZOTTSÁG (EU) .../... FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ RENDELETE

(2022.2.8.)

az (EU) 2017/2417 felhatalmazáson alapuló rendeletben meghatározott szabályozástechnikai standardok bizonyos, tőzsdén kívüli származtatott ügyletekben hivatkozott új referenciamutatókra való áttérés tekintetében történő módosításáról

(EGT-vonatkozású szöveg)

AZ EURÓPAI BIZOTTSÁG,

tekintettel az Európai Unió működéséről szóló szerződésre,

tekintettel a pénzügyi eszközök piacairól és a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló, 2014. május 15-i 600/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletre⁴ és különösen annak 32. cikke (1) bekezdésére,

mivel:

- (1) Az (EU) 2017/2417 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet⁵ többek között meghatározza az euróban (EUR), az angol fontban (GBP) és az USA-dollárban (USD) denominált, tőzsdén kívüli származtatott ügyletek azon kategóriáit, amelyek a 600/2014/EU rendelet 28. cikkében említett, származtatott termékekre vonatkozó kereskedési kötelezettség hatálya alá tartoznak. Az angol fontban (GBP) és USA-dollárban (USD) denominált kategóriák a londoni bankközi kamatláb (LIBOR) referenciamutatókra hivatkoznak.
- (2) Az ICE Benchmark Administration (IBA), a LIBOR kezelője bejelentette, hogy a GBP és a JPY LIBOR-kamatlábak közzététele 2021 végén, míg bizonyos USD LIBOR-kamatlábak közzététele 2023 júniusában megszűnik. 2021. március 5-én az Egyesült Királyság pénzügyi felügyeleti hatósága megerősítette, hogy a referenciamutató-kezelők a továbbiakban nem fogják szolgáltatni a LIBOR-kamatlábakat, illetve azok nem lesznek reprezentatívnak tekinthetők. Emellett a Bizottság, a bankfelügyeleti minőségében eljáró Európai Központi Bank (EKB bankfelügyelete), az Európai Bankhatóság (EBH) és az Európai Értékpapírpiaci Hatóság (ESMA) együttes nyilatkozatot adott ki, amely határozottan arra ösztönzi a szerződő feleket, hogy a lehető leghamarabb, de legkésőbb 2021. december 31-ig hagyjanak fel a LIBOR-kamatlábaknak – köztük az USD LIBOR-nak – az új szerződésekben referencia-kamatlábként történő használatával.
- (3) A szerződő felek ezért 2021. december 31. után már nem tudnak a GBP LIBOR-ra hivatkozó, tőzsdén kívüli származtatott kamatügyleteket kötni, mivel ez a referenciamutató megszűnik, továbbá a szerződő felek várhatóan már nem fognak kötni az USD LIBOR-ra hivatkozó, tőzsdén kívüli származtatott kamatügyleteket. Ennek eredményeként ezen származtatott ügyleteknek várhatóan nem lesz fennmaradó

⁴ HL L 173., 2014.6.12., 84. o.

⁵ A Bizottság (EU) 2017/2417 felhatalmazáson alapuló rendelete (2017. november 17.) a pénzügyi eszközök piacairól szóló 600/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek bizonyos származtatott termékekre alkalmazandó kereskedési kötelezettségre vonatkozó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről (HL L 343., 2017.12.22., 48. o.).

kereskedési mennyisége vagy pedig az nagyon alacsony lesz, ahogyan a likviditásuk is. Ugyanez vonatkozik a központi szerződő felek által elszámolt vagy kereskedési helyszíneken kereskedett származtatott termékekkel folytatott ügyletek volumenére, és az USD LIBOR-ra hivatkozó származtatott termékek esetében csökkenő volumen vagy likviditás várható. Ezek a fejlemények szükségessé teszik az elszámolási kötelezettség hatályának módosítását és az (EU) 2015/2205 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet későbbi módosítását⁶, amelynek értelmében a GBP LIBOR-ra és az USD LIBOR-ra hivatkozó származtatott termékeket ki kell vonni az elszámolási kötelezettség hatálya alól. Következésképpen a származtatott termékeknek a jelenleg a származtatott termékekre vonatkozó kereskedési kötelezettség hatálya alá tartozó azon kategóriái, amelyek a GBP LIBOR-ra vagy az USD LIBOR-ra hivatkoznak, 2022. január 3-tól már nem fognak megfelelni a 600/2014/EU rendelet 32. cikkének (1) bekezdésében meghatározott azon feltételnek, amely alapján a származtatott termékeknek a származtatott termékekre vonatkozó kereskedési kötelezettség hatálya alá kell tartozniuk. A származtatott termékek említett kategóriáit ezért ki kell vonni a kereskedési kötelezettség hatálya alól.

- (4) Mivel a GBP LIBOR tervezett megszüntetése 2021 végére várható, és a Bizottság, az EKB bankfelügyelete, az ESMA, valamint az EBH által megfogalmazott szabályozási elvárások szerint a szerződő feleknek a lehető leghamarabb, de legkésőbb 2021. december 31-ig fel kell hagyniuk a LIBOR-kamatlábaknak az új szerződésekben referencia-kamatlábként történő használatával, a LIBOR-alapú származtatott kamatügyletektől való elmozdulás várhatóan gyorsan meg fog történni. Ehelyett 2021. december 31. után a szerződő felek várhatóan más, tőzsdén kívüli származtatott kamatügyletekkel, különösen az angol fontban (GBP) vagy USA-dollárban (USD) denominált kockázatmentes kamatlábakra hivatkozó, tőzsdén kívüli származtatott kamatügyletekkel fognak kereskedni vagy ilyen ügyleteket fognak elszámolni. Ennek a rendeletnek ezért a kihirdetését követően haladéktalanul hatályba kell lépnie.
- (5) Az (EU) 2017/2417 felhatalmazáson alapuló rendeletet ezért ennek megfelelően módosítani kell.
- (6) Ez a rendelet az Európai Értékpapírpiaci Hatóság (ESMA) által a Bizottsághoz benyújtott szabályozástechnikai standardtervezeteken alapul.
- (7) Az ESMA nyilvános konzultációt folytatott az e rendelet alapját képező szabályozástechnikai standardtervezetéről, elemezte az esetlegesen kapcsolódó költségeket és hasznot, továbbá kikérte az 1095/2010/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet⁷ 37. cikkével létrehozott Értékpapírpiaci Érdekképviselői Csoport tanácsát,

ELFOGADTA EZT A RENDELETET:

1. cikk

Az (EU) 2017/2417 felhatalmazáson alapuló rendelet módosítása

Az (EU) 2017/2417 felhatalmazáson alapuló rendelet mellékletében a 2. és 3. táblázatot el kell hagyni.

⁶ A Bizottság (EU) 2015/2205 felhatalmazáson alapuló rendelete (2015. augusztus 6.) a 648/2012/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek az elszámolási kötelezettségre vonatkozó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről (HL L 314., 2015.12.1., 13. o.).

⁷ Az Európai Parlament és a Tanács 1095/2010/EU rendelete (2010. november 24.) az európai felügyeleti hatóság (Európai Értékpapírpiaci Hatóság) létrehozásáról, a 716/2009/EK határozat módosításáról és a 2009/77/EK bizottsági határozat hatályon kívül helyezéséről (HL L 331., 2010.12.15., 84. o.).

2. cikk
Hatálybalépés

Ez a rendelet az *Európai Unió Hivatalos Lapjában* való kihirdetését követő napon lép hatályba.

Ez a rendelet teljes egészében kötelező és közvetlenül alkalmazandó valamennyi tagállamban.

Kelt Brüsszelben, 2022.2.8-án.

a Bizottság részéről
elnök
Ursula VON DER LEYEN