

**Brussell, 9 ta' Frar 2022
(OR. en)**

6115/22

**EF 43
ECOFIN 107
DELECT 20**

NOTA TA' TRAZMISSJONI

| | |
|-------------------|---|
| minn: | Is-Segretarju Ġenerali tal-Kummissjoni Ewropea, iffirmata mis-Sa Martine DEPREZ, Direttur |
| data meta waslet: | 8 ta' Frar 2022 |
| lil: | Is-Sur Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, Segretarju Ġenerali tal-Kunsill tal-Unjoni Ewropea |
| Nru dok. Cion: | C(2022) 620 final |
| Sugġett: | REGOLAMENT DELEGAT TAL-KUMMISSJONI (UE) .../... ta' 8.2.2022 li jemenda l-istandards tekniċi regolatorji stabbiliti fir-Regolament Delegat (UE) 2017/2417 fir-rigward tat-tranzizzjoni lejn parametri referenzjarji għodda msemmija f'ċerti kuntratti tad-derivattivi OTC |

Id-delegazzjonijiet għandhom isibu mehmuz id-dokument C(2022) 620 final.

Mehmuz: C(2022) 620 final



IL-KUMMISSJONI
EWROPEA

Brussell, 8.2.2022
C(2022) 620 final

REGOLAMENT DELEGAT TAL-KUMMISSJONI (UE) .../...

ta' 8.2.2022

**li jemenda l-istandards tekniċi regolatorji stabbiliti fir-Regolament Delegat (UE)
2017/2417 fir-rigward tat-tranzizzjoni lejn parametri referenzjarji għodda msemmija
f'ċerti kuntratti tad-derivattivi OTC**

(Test b'rilevanza għaż-ŻEE)

MEMORANDUM TA' SPJEGAZZJONI

1. KUNTEST TAL-ATT DELEGAT

Ir-Regolament (UE) Nru 600/2014 dwar is-Swieq tal-Istrumenti Finanzjarji (MiFIR)¹ fih l-obbligu fl-Artikolu 28 li jiġu konklużi tranżazzjonijiet f'derivattivi li huma soġġetti għall-obbligu tan-negozjar tad-derivattivi (DTO) f'suq regolat, f'faċilità multilaterali tan-negozjar, f'faċilità organizzata tan-negozjar jew f'ċentru tan-negozjar ekwivalenti ta' pajjiż terz. Dan l-obbligu japplika għall-kontropartijiet finanzjarji u għall-kontropartijiet mhux finanzjarji kif definit fir-Regolament (UE) Nru 648/2012 dwar derivati OTC, kontropartijiet ċentrali u repożitorji tad-*data* dwar it-tranżazzjonijiet (EMIR)². Il-proċedura biex jiġi stabbilit liema derivattivi huma taħt obbligu ta' negozjar hija stabbilita fl-Artikolu 32 tal-MiFIR.

Id-derivattivi soġġetti għad-DTO huma speċifikati fir-Regolament Delegat (UE) 2017/2417 abbażi tal-inklużjoni tagħhom fl-obbligu tal-ikklerjar (CO, clearing obligation) skont l-Artikolu 5 tal-EMIR u skont il-frekwenza u d-daqs medji li bihom jiġu nnegozjati kif ukoll l-għadd u t-tip ta' parteċipanti attivi fis-suq li jinnegozjaw id-derivattivi. Is-swaps ta' rati tal-imghax (IRS, interest rate swaps) b'maturitajiet ta' tliet xhur jew ta' sitt xhur denominati f'EUR, USD u GBP u s-Swaps ta' Inadempjenza ta' Kreditu tal-Indiċi (CDS tal-Indiċi) huma soġġetti għad-DTO.

L-ESMA eżaminat jekk il-kundizzjonijiet għall-inklużjoni tad-derivattivi fid-DTO għadhomx japplikaw fir-rigward tal-istrumenti msemmija hawn fuq u waslet għall-konklużjoni li d-DTO ma għandux japplika aktar fir-rigward tas-swaps tar-rati tal-imghax denominati f'USD u GBP, abbażi tal-parametru referenzjarju LIBOR. Peress li l-LIBOR mhux se tibqa' tiġi ppubblikata bħala parametru referenzjarju bbażat fuq panel fl-aħhar ta' din is-sena, huwa mistenni li ż-żewġ prekondizzjonijiet ma jibqgħux jiġu ssodisfati. Il-frekwenza u d-daqs medji li bihom dawn jiġu nnegozjati ma għadhomx biżżejjed u huwa mistenni li jkomplu jonqsu minhabba t-terminazzjoni ppjanata ta' dawn il-parametri referenzjarji u t-tnegħhija tagħhom mill-ambitu tal-obbligu tal-ikklerjar.

2. KONSULTAZZJONIJIET QABEL L-ADOZZJONI TAL-ATT

F'konformità mal-Artikolu 10 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010, l-ESMA wettqet konsultazzjoni pubblika dwar l-istandards tekniċi regolatorji abbozzati. Fid-9 ta' Lulju 2021 ġie ppubblikat Dokument ta' Diskussjoni fis-sit web tal-ESMA. Il-perjodu ta' konsultazzjoni ntemm fil-2 ta' Settembru u b'kollox waslu 16-il twegiba. Barra minn hekk, l-ESMA talbet il-fehmiet tal-Grupp tal-Partijiet Interessati tat-Titoli u s-Swieq stabbilit f'konformità mal-Artikolu 37 tar-Regolament ESMA.

Flimkien mal-istandards tekniċi abbozzati, u skont it-tielet subparagrafu tal-Artikolu 10(1) tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010, l-ESMA pprezentat lill-Kummissjoni l-valutazzjoni tagħha, li tinkludi l-analiżi tal-ispejjeż u l-benefiċċji relatati mal-istandards tekniċi abbozzati³.

¹ Ir-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-swieq tal-istrumenti finanzjarji u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012, ĠU L 173, 12.6.2014, p.84-148.

² Ir-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-4 ta' Lulju 2012 dwar derivati OTC, kontropartijiet ċentrali u repożitorji tad-*data* dwar it-tranżazzjonijiet, ĠU L 201, 27.7.2012, p-159.

³ Id-dokument shiħ jinsab hawnhekk: [L-ESMA tipproponi bidliet fil-kamp ta' applikazzjoni tal-obbligi tal-ikklerjar u tan-negozjar tad-derivattivi għat-tranżizzjoni tal-parametru referenzjarju \(europa.eu\)](http://europa.eu).

3. ELEMENTI ĠURIDIĊI TAL-ATT DELEGAT

L-Artikolu 1 tar-Regolament Delegat inehhi t-“tabelli 2 u 3” dwar is-swaps ta’ rati tal-imghax f’USD u f’GBP mill-Anness tar-Regolament Delegat (UE) 2017/2417. L-Artikolu 1 ta’ dan ir-Regolament jispeċifika li d-derivattivi stabbiliti fl-Anness għandhom ikunu soġġetti għad-DTO. It-tnehhija ta’ dawn it-tabelli għaldaqstant se jkollu l-effett li jnehhu dawn il-parametri referenzjarji mid-DTO.

REGOLAMENT DELEGAT TAL-KUMMISSJONI (UE) .../...

ta' 8.2.2022

li jemenda l-istandards tekniċi regolatorji stabbiliti fir-Regolament Delegat (UE) 2017/2417 fir-rigward tat-tranzizzjoni lejn parametri referenzjarji ġodda msemmija f'ċerti kuntratti tad-derivattivi OTC

(Test b'rilevanza għaż-ŻEE)

IL-KUMMISSJONI EWROPEA,

Wara li kkunsidrat it-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea,

Wara li kkunsidrat ir-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-swieq tal-istrumenti finanzjarji u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012⁴, u b'mod partikulari l-Artikolu 32(1) tiegħu,

Billi:

- (1) Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/2417⁵ jispeċifika, fost l-oħrajn, il-klassijiet tad-derivattivi barra l-Borża (OTC, over-the-counter) denominati f'EURO (EUR), fil-Lira Sterlina (GBP) u fid-dollaru Amerikan (USD) li huma soġġetti għall-obbligu ta' negozjar tad-derivattivi msemmi fl-Artikolu 28 tar-Regolament (UE) Nru 600/2014. Il-klassijiet iddenominati f'GBP u f'USD jirreferu għall-parametri referenzjarji tal-London InterBank Offered Rate (LIBOR).
- (2) L-ICE Benchmark Administration (IBA), l-amministratur tal-LIBOR, ħabbar li l-iskadenzi għal-LIBOR f'GBP u f'JPY se jieqfu mill-pubblikazzjoni fi tmiem l-2021, filwaqt li l-pubblikazzjoni ta' ċerti skadenzi tal-LIBOR f'USD se tieqaf f'Ġunju 2023. Fil-5 ta' Marzu 2021, il-Financial Conduct Authority tar-Renju Unit ikkonfermat li l-iskadenzi kollha tal-LIBOR mhux se jibqgħu jiġu pprovduti mill-amministraturi jew inkella mhux se jibqgħu jkunu rappreżentattivi. Barra minn hekk, il-Kummissjoni, il-Bank Ċentrali Ewropew fil-kapaċità superviżorja bankarja tiegħu (is-Superviżjoni Bankarja tal-BĊE), l-Awtorità Bankarja Ewropea (EBA) u l-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (ESMA) ħarġu dikjarazzjoni kongunta biex b'qawwa jinkoraġġixxu lill-kontropartijiet sabiex jieqfu jużaw kwalunkwe skadenza tal-LIBOR, inkluża l-LIBOR f'USD, bħala r-rata ta' referenza fil-kuntratti l-ġodda hekk kif ikun prattiku, u fi kwalunkwe każ sal-31 ta' Diċembru 2021.
- (3) Għaldaqstant, wara l-31 ta' Diċembru 2021, il-kontropartijiet mhux se jkunu jistgħu jwettqu aktar kuntratti tad-derivattivi tar-rati tal-imghax barra l-borża (OTC) li jirreferenzjaw il-LIBOR f'GBP peress li dan il-parametru referenzjarju se jintemm, u l-kontropartijiet huma mistennija li ma jibqgħux jwettqu kuntratti tad-derivattivi tar-rati tal-imghax barra l-borża (OTC) li jirreferenzjaw il-LIBOR f'USD. B'rizultat ta' dan, il-volumi nneozjati li jifdal f'dawn id-derivattivi huma mistennija li jkunu

⁴ ĠU L 173, 12.6.2014, p. 84.

⁵ Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/2417 tas-17 ta' Novembru 2017 li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar is-swieq tal-istrumenti finanzjarji fir-rigward tal-istandards tekniċi regolatorji u dwar l-obbligu tan-negozjar għal ċerti derivattivi, (ĠU L 343, 22.12.2017, p. 48.).

ineżistenti jew baxxi hafna, kif inhi l-likwidità tagħhom. L-istess jgħodd għall-volum ta' negozjar f'dawk id-derivattivi li se jiġu kklerjati mill-kontropartijiet ċentrali (CCPs, central counterparties) jew innegozjati f'ċentri tan-negozjar, u huwa mistenni li l-volum jew il-likwidità tad-derivattivi li jirreferenzjaw il-LIBOR f'USD jonqsu. Dawn is-sitwazzjonijiet jiġġustifikaw bidla fil-kamp ta' applikazzjoni tal-obbligu tal-ikklerjar u sussegwentement emenda fir-Regolament Delegat (UE) 2015/2205⁶, fejn id-derivattivi li jirreferenzjaw il-LIBOR f'GBP u f'USD għandhom jitnehhew mill-kamp ta' applikazzjoni tal-obbligu tal-ikklerjar. B'konsegwenza ta' dan, il-klassijiet ta' derivattivi attwalment fil-kamp ta' applikazzjoni tal-obbligu ta' negozjar tad-derivattivi li jirreferenzjaw il-LIBOR f'GBP u f'USD mhux se jibqgħu jissodisfaw il-kundizzjoni stabbilita fl-Artikolu 32(1) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 biex id-derivattivi jsiru soġġetti għall-obbligu ta' negozjar tad-derivattivi mit-3 ta' Jannar 2022. Għaldaqstant, dawk il-klassijiet ta' derivattivi jeħtieġ li jitnehhew mill-kamp ta' applikazzjoni tal-obbligu tan-negozjar.

- (4) Peress li t-terminazzjoni ppjanata tal-LIBOR f'GBP hija skedata għall-aħħar tal-2021, u l-aspettattivi regolatorji espressi mill-Kummissjoni, is-Supervizjoni Bankarja tal-BĊE, l-ESMA u l-EBA huma li l-kontropartijiet jieqfu jużaw kwalunkwe waħda mill-iskadenzi tal-LIBOR bħala r-rata ta' referenza f'kuntratti godda hekk kif ikun prattiku, u fi kwalunkwe każ sal-31 ta' Diċembru 2021, it-twarrib tad-derivattivi tar-rati tal-imgħax ibbażati fuq il-LIBOR huwa mistenni li jseħh malajr. Minflok, wara l-31 ta' Diċembru 2021, il-kontropartijiet huma mistennija jinnegozjaw jew jikklerjaw derivattivi oħra tar-rati tal-imgħax OTC, b'mod partikolari derivattivi tar-rati tal-imgħax OTC li jirreferenzjaw ir-rati mingħajr riskju għall-GBP jew għall-USD. Għaldaqstant dan ir-Regolament jenħtieġ li jidhol fis-seħh mingħajr dewmien wara l-pubblikazzjoni tiegħu.
- (5) Għalhekk jenħtieġ li r-Regolament Delegat (UE) 2017/2417 jiġi emendat skont dan.
- (6) Dan ir-Regolament huwa bbażat fuq l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji pprezentat lill-Kummissjoni mill-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (ESMA, European Securities and Markets Authority).
- (7) L-ESMA wettqet konsultazzjonijiet pubbliċi miftuħa dwar l-abbozz tal-istandards tekniċi regolatorji li fuqu huwa bbażat dan ir-Regolament, analizzat il-kostijiet u l-benefiċċji potenzjali relatati u talbet il-parir tal-Grupp tal-Partijiet Interessati tat-Titoli u s-Swieq stabbilit bl-Artikolu 37 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁷,

ADOTTAT DAN IR-REGOLAMENT:

Artikolu 1

Emenda fir-Regolament Delegat (UE) 2017/2417

Fl-Anness tar-Regolament Delegat (UE) 2017/2417, jithassru t-Tabelli 2 u 3.

⁶ Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2015/2205 tas-6 ta' Awwissu 2015 li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward ta' standards tekniċi regolatorji għall-obbligu tal-ikklerjar, (ĠU L 314, 1.12.2015, p. 13).

⁷ Ir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jistabbilixxi Awtorità Supervizorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) u li jemenda d-Deċizzjoni Nru 716/2009/KE u jhassar id-Deċizzjoni tal-Kummissjoni 2009/77/KE (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 84).

Artikolu 2
Dhul fis-seħħ

Dan ir-Regolament għandu jidhol fis-seħħ fil-jum wara dak tal-pubblikazzjoni tiegħu f'*Il-Gurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea*.

Dan ir-Regolament għandu jorbot fl-intier tiegħu u japplika direttament fl-Istati Membri kollha.

Magħmul fi Brussell, 8.2.2022

Għall-Kummissjoni
Il-President
Ursula VON DER LEYEN