

Bruksela, 9 lutego 2022 r.
(OR. en)

6115/22

EF 43
ECOFIN 107
DELECT 20

PISMO PRZEWODNIE

Od: Sekretarz generalna Komisji Europejskiej (podpisała dyrektor Martine DEPREZ)

Data otrzymania: 8 lutego 2022 r.

Do: Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, sekretarz generalny Rady Unii Europejskiej

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

Dotyczy: ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE KOMISJI (UE) .../... z dnia 8.2.2022 r. zmieniające regulacyjne standardy techniczne określone w rozporządzeniu delegowanym (UE) 2017/2417 w odniesieniu do przejścia na nowe wskaźniki referencyjne stosowane jako odniesienie w niektórych kontraktach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym

Delegacje otrzymują w załączeniu dokument C(2022) 620 final.

Załącznik: C(2022) 620 final



Bruksela, dnia 8.2.2022 r.
C(2022) 620 final

ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE KOMISJI (UE) .../...

z dnia 8.2.2022 r.

zmieniające regulacyjne standardy techniczne określone w rozporządzeniu delegowanym (UE) 2017/2417 w odniesieniu do przejścia na nowe wskaźniki referencyjne stosowane jako odniesienie w niektórych kontraktach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym

(Tekst mający znaczenie dla EOG)

UZASADNIENIE

1. KONTEKST AKTU DELEGOWANEGO

Rozporządzenie (UE) nr 600/2014 w sprawie rynków instrumentów finansowych (MiFIR)¹ przewiduje w art. 28 w odniesieniu do instrumentów pochodnych, które podlegają obowiązkowi obrotu instrumentami pochodnymi, obowiązek zawierania transakcji na rynku regulowanym, wielostronnej platformie obrotu, zorganizowanej platformie obrotu lub w równoważnym systemie obrotu w państwie trzecim. Obowiązek ten ma zastosowanie do kontrahentów finansowych i kontrahentów niefinansowych zdefiniowanych w rozporządzeniu (UE) nr 648/2012 w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji (EMIR)². Procedurę ustalania, które instrumenty pochodne podlegają obowiązkowi obrotu, określono w art. 32 MiFIR.

Instrumenty pochodne podlegające obowiązkowi obrotu zostały określone w rozporządzeniu delegowanym (UE) 2017/2417 w oparciu o fakt objęcia ich obowiązkiem rozliczania zgodnie z art. 5 EMIR oraz średnią częstotliwość i wielkość transakcji, które są na nich przeprowadzane, a także liczbę i rodzaj aktywnych uczestników rynku, którzy przeprowadzają transakcje na tych instrumentach pochodnych. Obowiązkowi obrotu instrumentami pochodnymi podlegają swapy stóp procentowych (IRS) z okresem zapadalności 3 miesiące lub 6 miesięcy denominowane w EUR, USD i GBP oraz indeksowane swapy ryzyka kredytowego.

ESMA sprawdził, czy warunki objęcia instrumentów pochodnych obowiązkiem obrotu mają nadal zastosowanie w odniesieniu do wyżej wymienionych instrumentów i stwierdził, że obowiązek obrotu instrumentami pochodnymi nie powinien już mieć zastosowania do swapów stóp procentowych denominowanych w USD i GBP stosujących jako odniesienie wskaźnik referencyjny LIBOR. Ponieważ pod koniec bieżącego roku LIBOR przestanie być publikowana jako wskaźnik referencyjny wyliczany w oparciu o dane udostępniane przez panel wybranych banków, oczekuje się, że oba warunki wstępne nie będą już spełniane. Średnia częstotliwość i wielkość transakcji, które są przeprowadzane na tych instrumentach, nie są już wystarczające i oczekuje się, że będą dalej spadać z powodu planowanego zaprzestania stosowania tych wskaźników i zaprzestania obejmowania ich obowiązku rozliczania.

2. KONSULTACJE PRZEPROWADZONE PRZED PRZYJĘCIEM AKTU

Zgodnie z art. 10 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010 ESMA przeprowadził konsultacje publiczne na temat projektu regulacyjnych standardów technicznych. Dokument konsultacyjny opublikowano na stronach internetowych ESMA w dniu 9 lipca 2021 r. Okres konsultacji zakończono w dniu 2 września; uzyskano w sumie 16 odpowiedzi. Ponadto

¹ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012, Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 84.

² Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji, Dz.U. L 201 z 27.7.2012, s. 1.

ESMA zasięgnął opinii Grupy Interesariuszy z Sektora Giełd i Papierów Wartościowych ustanowionej zgodnie z art. 37 rozporządzenia w sprawie ESMA.

Wraz z projektem standardów technicznych oraz zgodnie z art. 10 ust. 1 akapit trzeci rozporządzenia (UE) nr 1095/2010 ESMA przekazał Komisji swoją ocenę, w tym analizę kosztów i korzyści dotyczącą projektu standardów technicznych³.

3. ASPEKTY PRAWNE AKTU DELEGOWANEGO

W art. 1 rozporządzenia delegowanego usuwa się „tabele 2 i 3” dotyczące swapów stóp procentowych USD i IRS GBP z załącznika do rozporządzenia delegowanego (UE) 2017/2417. Art. 1 tego rozporządzenia stanowi, że instrumenty pochodne określone w załączniku podlegają obowiązkowi obrotu. Usunięcie tych tabel spowoduje zatem zaprzestanie obejmowania instrumentów, do których te wskaźniki referencyjne mają zastosowanie, z obowiązku obrotu instrumentami pochodnymi.

³ Pełny tekst dokumentu można znaleźć tutaj: [ESMA proponuje zmiany w zakresie obowiązków rozliczania instrumentów pochodnych i transakcji na nich na potrzeby przejścia na nowy wskaźnik referencyjny \(europa.eu\)](#).

ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE KOMISJI (UE) .../...

z dnia 8.2.2022 r.

zmieniające regulacyjne standardy techniczne określone w rozporządzeniu delegowanym (UE) 2017/2417 w odniesieniu do przejścia na nowe wskaźniki referencyjne stosowane jako odniesienie w niektórych kontraktach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym

(Tekst mający znaczenie dla EOG)

KOMISJA EUROPEJSKA,

uwzględniając Traktat o funkcjonowaniu Unii Europejskiej,

uwzględniając rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012⁴, w szczególności jego art. 32 ust. 1,

a także mając na uwadze, co następuje:

- (1) W rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2017/2417⁵ określono między innymi klasy instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym denominowanych w euro (EUR), funtach szterlingach (GBP) i dolarach amerykańskich (USD), które podlegają obowiązkowi obrotu instrumentami pochodnymi, o którym mowa w art. 28 rozporządzenia (UE) nr 600/2014. Klasy instrumentów denominowanych w GBP i USD stosują jako odniesienie londyńską międzybankową stopą procentową (LIBOR).
- (2) ICE Benchmark Administration, administrator ds. wskaźnika LIBOR, ogłosił, że wartości LIBOR GBP i LIBOR JPY przestaną być publikowane z końcem 2021 r., natomiast publikacja niektórych wartości LIBOR USD zakończy się w czerwcu 2023 r. W dniu 5 marca 2021 r. Urząd Nadzoru Finansowego Zjednoczonego Królestwa (ang. *Financial Conduct Authority*) potwierdził, że wszystkie wartości wskaźnika LIBOR przestaną być udostępniane przez dowolnego administratora lub przestaną być reprezentatywne. Ponadto Komisja, Europejski Bank Centralny pełniący funkcję nadzoru bankowego (nadzór bankowy EBC), Europejski Urząd Nadzoru Bankowego (EUNB) i Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) wydali wspólne oświadczenie mające na celu zdecydowane zachęcenie kontrahentów do jak najszybszego, a w każdym razie do dnia 31 grudnia 2021 r.,

⁴ Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 84.

⁵ Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/2417 z dnia 17 listopada 2017 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 w sprawie rynków instrumentów finansowych w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących obowiązku obrotu w stosunku do określonych instrumentów pochodnych, Dz.U. L 343 z 22.12.2017, s. 48.

zaprzestania stosowania wszelkich wartości wskaźnika LIBOR, w tym stopy LIBOR USD, jako stopy referencyjnej w nowych umowach.

- (3) Po dniu 31 grudnia 2021 r. kontrahenci nie będą już zatem mogli zawierać kontraktów pochodnych na stopę procentową będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym stosujących jako odniesienie LIBOR GBP, ponieważ ten wskaźnik referencyjny przestanie obowiązywać i oczekuje się, że kontrahenci nie będą już zawierać kontraktów pochodnych na stopę procentową będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym stosujących jako odniesienie LIBOR USD. W rezultacie oczekuje się, że pozostałe wolumeny transakcji na tych instrumentach pochodnych nie będą istniały lub będą bardzo niskie, podobnie jak ich płynność. To samo dotyczy wolumenu transakcji na tych instrumentach pochodnych, które będą rozliczane przez kontrahentów centralnych (CCP) lub będą przedmiotem obrotu w systemach obrotu, i oczekuje się zmniejszenia wolumenu lub płynności w przypadku instrumentów pochodnych stosujących jako odniesienie LIBOR USD. Okoliczności te uzasadniają zmianę zakresu obowiązku rozliczania, a następnie zmianę rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2015/2205⁶, tak by instrumenty pochodne stosujące jako odniesienie LIBOR GBP i LIBOR USD zostały usunięte z zakresu obowiązku rozliczania. W związku z tym od dnia 3 stycznia 2022 r. klasy instrumentów pochodnych objęte obecnie obowiązkiem obrotu instrumentami pochodnymi, stosujące jako odniesienie LIBOR GBP lub LIBOR USD, nie będą już spełniać warunku określonego w art. 32 ust. 1 rozporządzenia (UE) nr 600/2014 dotyczącego objęcia instrumentów pochodnych obowiązkiem obrotu instrumentami pochodnymi. Te klasy instrumentów pochodnych należy zatem usunąć z zakresu obowiązku obrotu.
- (4) Ponieważ z końcem 2021 r. planowano zaprzestanie stosowania LIBOR GBP, oraz zgodnie z oczekiwaniami regulacyjnymi wyrażonymi przez Komisję, nadzór bankowy EBC, ESMA i EUNB kontrahenci mają jak najszybciej zaprzestać stosowania jakichkolwiek wartości wskaźnika LIBOR jako stopy referencyjnej w nowych umowach, a w każdym razie do dnia 31 grudnia 2021 r., oczekuje się, że odchodzenie od instrumentów pochodnych na stopę procentową stosujących jako odniesienie LIBOR nastąpi szybko. Oczekuje się natomiast, że po dniu 31 grudnia 2021 r. kontrahenci będą przeprowadzać transakcje na innych instrumentach pochodnych na stopę procentową będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym stosujących jako odniesienie stopy wolne od ryzyka dla GBP lub USD. Niniejsze rozporządzenie powinno zatem wejść w życie niezwłocznie po jego opublikowaniu.
- (5) Należy zatem odpowiednio zmienić rozporządzenie delegowane (UE) 2017/2417.
- (6) Podstawę niniejszego rozporządzenia stanowi projekt regulacyjnych standardów technicznych przedłożony Komisji przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA).
- (7) ESMA przeprowadził otwarte konsultacje publiczne na temat projektu regulacyjnych standardów technicznych, który stanowi podstawę niniejszego rozporządzenia, dokonał analizy potencjalnych powiązanych kosztów i korzyści oraz zwrócił się o opinię do Grupy Interesariuszy z Sektora Giełd i Papierów Wartościowych

⁶ Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2015/2205 z dnia 6 sierpnia 2015 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących obowiązku rozliczania, Dz.U. L 314 z 1.12.2015, s. 13.

ustanowionej na podstawie art. 37 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010⁷,

PRZYJMUJE NINIEJSZE ROZPORZĄDZENIE:

Artykuł 1
Zmiana w rozporządzeniu delegowanym (UE) 2017/2417

W załączniku do rozporządzenia delegowanego (UE) 2017/2417 skreśla się tabele 2 i 3.

Artykuł 2
Wejście w życie

Niniejsze rozporządzenie wchodzi w życie następnego dnia po jego opublikowaniu w *Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej*.

Niniejsze rozporządzenie wiąże w całości i jest bezpośrednio stosowane we wszystkich państwach członkowskich.

Sporządzono w Brukseli dnia 8.2.2022 r.

W imieniu Komisji
Przewodnicząca
Ursula VON DER LEYEN

⁷ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych), zmiany decyzji nr 716/2009/WE i uchylecia decyzji Komisji 2009/77/WE, Dz.U. L 331 z 15.12.2010, s. 84.