



Bruxelles, 9 februarie 2022
(OR. en)

6115/22

EF 43
ECOFIN 107
DELECT 20

NOTĂ DE ÎNȘOȚIRE

Sursă:	Secretara Generală a Comisiei Europene, sub semnătura dnei Martine DEPREZ, Directoare
Data primirii:	8 februarie 2022
Destinatar:	DI Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, Secretarul General al Consiliului Uniunii Europene
Nr. doc. Csie:	C(2022) 620 final
Subiect:	REGULAMENTUL DELEGAT (UE) .../... AL COMISIEI din 8.2.2022 de modificare a standardelor tehnice de reglementare prevăzute în Regulamentul delegat (UE) 2017/2417 în ceea ce privește tranziția către noi indici de referință menționați în anumite contracte derivate extrabursiere

În anexă, se pune la dispoziția delegațiilor documentul C(2022) 620 final.

Anexă: C(2022) 620 final



Bruxelles, 8.2.2022
C(2022) 620 final

REGULAMENTUL DELEGAT (UE) .../... AL COMISIEI

din 8.2.2022

de modificare a standardelor tehnice de reglementare prevăzute în Regulamentul delegat (UE) 2017/2417 în ceea ce privește tranziția către noi indici de referință menționați în anumite contracte derivate extrabursiere

(Text cu relevanță pentru SEE)

EXPUNERE DE MOTIVE

1. CONTEXTUL ACTULUI DELEGAT

Regulamentul (UE) nr. 600/2014 privind piețele instrumentelor financiare (MiFIR)¹ conține, la articolul 28, obligația de a încheia tranzacții cu instrumente financiare derivate care fac obiectul obligației de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate (DTO) pe o piață reglementată, un sistem multilateral de tranzacționare, un sistem organizat de tranzacționare sau un loc de tranzacționare echivalent dintr-o țară terță. Această obligație se aplică contrapărților financiare și contrapărților nefinanciare, astfel cum sunt definite în Regulamentul (UE) nr. 648/2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții (EMIR)². Procedura de stabilire a instrumentelor financiare derivate care fac obiectul unei obligații de tranzacționare este prevăzută la articolul 32 din MiFIR.

Regulamentul delegat (UE) 2017/2417 precizează care instrumente financiare derivate fac obiectul DTO pe baza includerii lor în obligația de compensare (CO) în conformitate cu articolul 5 din EMIR și a frecvenței medii și mărimii medii ale tranzacțiilor, precum și pe baza numărului și tipului participanților activi pe piață care tranzacționează instrumentul derivat. Fac obiectul DTO swapurile pe rata dobânzii (*interest rate swaps* - IRS) cu scadențe la 3 luni sau la 6 luni denumite în EUR, USD și GBP și instrumentele de tipul credit default swap bazat pe indici (CDS bazat pe indici).

ESMA a examinat dacă condițiile pentru includerea instrumentelor derivate în DTO se aplică în continuare în ceea ce privește instrumentele menționate anterior, iar concluzia a fost că DTO nu ar trebui să se mai aplice swapurilor pe rata dobânzii denumite în USD și GBP bazate pe indicele de referință LIBOR. Întrucât la sfârșitul acestui an LIBOR va înceta să fie publicat ca indice de referință stabilit de un panel de bănci, se preconizează că nu vor mai fi îndeplinite cele două condiții prealabile. Frecvența medie și mărimea medie ale tranzacțiilor nu mai sunt suficiente și se preconizează că vor scădea și mai mult din cauza încetării planificate a acestor indici de referință și a eliminării lor din CO.

2. CONSULTĂRI ÎNAINTEA ADOPTĂRII ACTULUI

În conformitate cu articolul 10 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, ESMA a efectuat o consultare publică referitoare la proiectul de standarde tehnice de reglementare. La 9 iulie 2021, pe site-ul web al ESMA s-a publicat un document de consultare. Perioada de consultare s-a încheiat la 2 septembrie și s-au primit în total 16 răspunsuri. În plus, ESMA a solicitat Grupului părților interesate din domeniul valorilor mobiliare și piețelor, instituit în conformitate cu articolul 37 din Regulamentul privind ESMA, să își exprime punctul de vedere.

¹ Regulamentul (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012, JO L 173, 12.6.2014, p. 84.

² Regulamentul (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții, JO L 201, 27.7.2012, p. 159.

Împreună cu proiectul de standarde tehnice și în conformitate cu articolul 10 alineatul (1) al treilea paragraf din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, ESMA a prezentat Comisiei evaluarea realizată, care include analiza costurilor și a beneficiilor aferente proiectului de standarde tehnice³.

3. ELEMENTELE JURIDICE ALE ACTULUI DELEGAT

Articolul 1 din regulamentul delegat elimină „tabelele 2 și 3” privind swapurile pe rata dobânzii denumite în USD și GBP din anexa la Regulamentul delegat (UE) 2017/2417. La articolul 1 din regulamentul respectiv se precizează că instrumentele financiare derivate prevăzute în anexă fac obiectul DTO. Prin urmare, eliminarea tabelor menționate va avea ca efect eliminarea acestor indici de referință din DTO.

³ Documentul integral se poate consulta la adresa: [ESMA propune modificări ale domeniului de aplicare al obligațiilor de compensare și de tranzacționare cu instrumente financiare derivate pentru tranziția indicilor de referință \(europa.eu\)](#).

REGULAMENTUL DELEGAT (UE) .../... AL COMISIEI

din 8.2.2022

de modificare a standardelor tehnice de reglementare prevăzute în Regulamentul delegat (UE) 2017/2417 în ceea ce privește tranziția către noi indici de referință menționați în anumite contracte derivate extrabursiere

(Text cu relevanță pentru SEE)

COMISIA EUROPEANĂ,

având în vedere Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene,

având în vedere Regulamentul (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012⁴, în special articolul 32 alineatul (1),

întrucât:

- (1) Regulamentul delegat (UE) 2017/2417 al Comisiei⁵ precizează, printre altele, clasele de instrumente financiare derivate extrabursiere (OTC) denumite în euro (EUR), liră sterlină (GBP) și dolar american (USD) care fac obiectul obligației de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate, astfel cum este menționată la articolul 28 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014. Clasele denumite în GBP și USD se referă la indicii de referință pentru rata dobânzii interbancare oferite pe piața londoneză (LIBOR).
- (2) ICE Benchmark Administration (IBA), administratorul LIBOR, a anunțat că publicarea LIBOR GBP și JPY va înceta pentru toate maturitățile la sfârșitul anului 2021, în timp ce publicarea anumitor maturități ale LIBOR USD va înceta în iunie 2023. La 5 martie 2021, Autoritatea pentru Conduită Financiară din Regatul Unit (*Financial Conduct Authority*) a confirmat că toate maturitățile LIBOR fie vor înceta să fie furnizate de orice administrator, fie nu vor mai fi reprezentative. În plus, Comisia, Banca Centrală Europeană în capacitatea sa de supraveghere bancară (*ECB Banking Supervision* - Componenta de supraveghere bancară a BCE), Autoritatea Bancară Europeană (ABE) și Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) au emis o declarație comună pentru a încuraja cu fermitate contrapărțile să înceteze să utilizeze, cât mai curând posibil și, în orice caz, până la 31 decembrie 2021, orice rată LIBOR, inclusiv LIBOR USD, ca rată de referință în noile contracte.

⁴ JO L 173, 12.6.2014, p. 84.

⁵ Regulamentul delegat (UE) 2017/2417 al Comisiei din 17 noiembrie 2017 de completare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului privind piețele instrumentelor financiare în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare referitoare la obligația de tranzacționare pentru anumite instrumente financiare derivate (JO L 343, 22.12.2017, p. 48).

- (3) Așadar, după 31 decembrie 2021, contrapărțile nu vor mai putea încheia contracte derivate extrabursiere pe rata dobânzii care să se raporteze la LIBOR GBP, deoarece indicele de referință respectiv nu va mai fi publicat și se așteaptă de la contrapărți să nu mai încheie contracte derivate extrabursiere pe rata dobânzii care să se raporteze la LIBOR USD. Prin urmare, se preconizează că volumul rămas de tranzacții cu aceste instrumente financiare derivate va fi inexistent sau foarte scăzut, la fel ca și lichiditatea acestora. Același lucru este valabil și pentru volumul de tranzacții cu acele instrumente derivate care va fi compensat de contrapărți centrale (CPC) sau tranzacționat în locuri de tranzacționare și se preconizează o scădere a volumului sau a lichidității pentru instrumentele financiare derivate care se raportează la LIBOR USD. Aceste evenimente justifică o modificare a domeniului de aplicare al obligației de compensare și o modificare în consecință a Regulamentului delegat (UE) 2015/2205 al Comisiei⁶, pentru a scoate din domeniul de aplicare al obligației de compensare instrumentele derivate care se raportează la LIBOR GBP și LIBOR USD. În consecință, clasele de instrumente financiare derivate care se raportează la LIBOR GBP sau la LIBOR USD și care în prezent fac obiectul obligației de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate nu vor mai îndeplini, începând cu 3 ianuarie 2022, condiția pentru a fi supuse acestei obligații, prevăzută la articolul 32 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014. Prin urmare, aceste categorii de instrumente financiare derivate trebuie să fie eliminate din domeniul de aplicare al obligației de tranzacționare.
- (4) Având în vedere că încetarea planificată a LIBOR GBP este programată pentru sfârșitul anului 2021 și că, potrivit așteptărilor în materie de reglementare ale Comisiei, Componentei de supraveghere bancară a BCE, ESMA și ABE, contrapărțile trebuie să înceteze, cât mai curând posibil și, în orice caz, până la 31 decembrie 2021, să utilizeze oricare dintre ratele LIBOR ca rată de referință în contractele noi, se așteaptă ca renunțarea la instrumentele financiare derivate pe rata dobânzii bazate pe LIBOR să aibă loc rapid. În schimb, după 31 decembrie 2021, contrapărțile ar trebui să tranzacționeze sau să compenseze alte instrumente financiare derivate extrabursiere pe rata dobânzii, în special instrumentele financiare derivate extrabursiere pe rata dobânzii care se raportează la ratele dobânzii fără risc pentru GBP sau USD. Așadar, prezentul regulament ar trebui să intre în vigoare fără întârziere după publicare.
- (5) Prin urmare, Regulamentul delegat (UE) 2017/2417 ar trebui modificat în consecință.
- (6) Prezentul regulament se bazează pe proiectul de standarde tehnice de reglementare înaintat Comisiei de Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA).
- (7) ESMA a efectuat consultări publice deschise cu privire la proiectele de standarde tehnice de reglementare pe care se bazează prezentul regulament, a analizat costurile și beneficiile potențiale aferente și a solicitat avizul Grupului părților interesate din domeniul valorilor mobiliare și piețelor, instituit în temeiul articolului 37 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului⁷,

⁶ Regulamentul delegat (UE) 2015/2205 al Comisiei din 6 august 2015 de completare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare pentru obligația de compensare (JO L 314, 1.12.2015, p. 13).

⁷ Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei (JO L 331, 15.12.2010, p. 84).

ADOPTĂ PREZENTUL REGULAMENT:

Articolul 1
Modificarea Regulamentului delegat (UE) 2017/2417

În anexa la Regulamentul delegat (UE) 2017/2417, tabelele 2 și 3 se elimină.

Articolul 2
Intrarea în vigoare

Prezentul regulament intră în vigoare în ziua următoare datei publicării în *Jurnalul Oficial al Uniunii Europene*.

Prezentul regulament este obligatoriu în toate elementele sale și se aplică direct în toate statele membre.

Adoptat la Bruxelles, 8.2.2022

Pentru Comisie,
Președinta
Ursula VON DER LEYEN