

V Bruseli 9. februára 2022
(OR. en)

6115/22

EF 43
ECOFIN 107
DELECT 20

SPRIEVODNÁ POZNÁMKA

Od:	Martine DEPREZOVÁ, riaditeľka, v zastúpení generálnej tajomníčky Európskej komisie
Dátum doručenia:	8. februára 2022
Komu:	Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, generálny tajomník Rady Európskej únie
Č. dok. Kom.:	C(2022) 620 final
Predmet:	DELEGOVANÉ NARIADENIE KOMISIE (EÚ) .../... z 8. 2. 2022 ktorým sa menia regulačné technické predpisy stanovené v delegovanom nariadení (EÚ) 2017/2417, pokiaľ ide o prechod na nové referenčné hodnoty, na ktoré sa odkazuje v určitých zmluvách o mimoburzových derivátoch

Delegáciám v prílohe zasielame dokument C(2022) 620 final.

Príloha: C(2022) 620 final



V Bruseli 8. 2. 2022
C(2022) 620 final

DELEGOVANÉ NARIADENIE KOMISIE (EÚ) .../...

z 8. 2. 2022

ktorým sa menia regulačné technické predpisy stanovené v delegovanom nariadení (EÚ) 2017/2417, pokiaľ ide o prechod na nové referenčné hodnoty, na ktoré sa odkazuje v určitých zmluvách o mimoburzových derivátoch

(Text s významom pre EHP)

DÔVODOVÁ SPRÁVA

1. KONTEXT DELEGOVANÉHO AKTU

Nariadenie (EÚ) č. 600/2014 o trhoch s finančnými nástrojmi (MiFIR)¹ obsahuje v článku 28 povinnosť uzatvárať transakcie s derivátmi podliehajúce povinnosti obchodovať s derivátmi na regulovanom trhu, multilaterálnom obchodnom systéme, organizovanom obchodnom systéme alebo na rovnocennom obchodnom mieste tretej krajiny. Táto povinnosť sa vzťahuje na finančné protistrany aj nefinančné protistrany v zmysle nariadenia (EÚ) č. 648/2012 o mimoburzových derivátoch, centrálnych protistranách a archívoch obchodných údajov (EMIR)². Postup na určenie, na ktoré deriváty sa vzťahuje obchodovacia povinnosť, je stanovený v článku 32 MiFIR.

Deriváty podliehajúce povinnosti obchodovať s derivátmi sú špecifikované v delegovanom nariadení (EÚ) 2017/2417 na základe ich zahrnutia do zúčtovacej povinnosti (CO) v súlade s článkom 5 nariadenia EMIR a na základe priemernej frekvencie a veľkosti, pri ktorých sa s nimi obchoduje, ako aj na základe počtu a typu aktívnych účastníkov trhu, ktorí obchodujú s derivátom. Povinnosti obchodovať s derivátmi podliehajú úrokové swapy s dobou splatnosti 3M alebo 6M denominované v EUR, USD a GBP a indexové swapy na kreditné zlyhanie.

Orgán ESMA preskúmal, či sa podmienky na zahrnutie derivátov do povinnosti obchodovať s derivátmi stále uplatňujú, pokiaľ ide o uvedené nástroje, a dospel k záveru, že povinnosti obchodovať s derivátmi by už nemali podliehať úrokové swapy denominované v USD a GBP založené na referenčnej sadzbe LIBOR. Keďže sadzba LIBOR sa na konci tohto roka prestane uverejňovať ako panelová referenčná hodnota, očakáva sa, že obe podmienky už nebudú splnené. Priemerná frekvencia a veľkosť, pri ktorých sa s nimi obchoduje, už nie sú dostatočné a očakáva sa, že budú ďalej klesať v dôsledku plánovaného ukončenia uplatňovania týchto referenčných sadzieb a ich odstránenia zo zúčtovacej povinnosti.

2. KONZULTÁCIE PRED PRIJATÍM AKTU

Orgán ESMA uskutočnil v súlade s článkom 10 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010 verejné konzultácie k návrhu regulačných technických predpisov. Konzultačný dokument bol uverejnený 9. júla 2021 na webovom sídle orgánu ESMA. Konzultačné obdobie sa skončilo 2. septembra, pričom bolo celkovo doručených 16 odpovedí. Orgán ESMA si okrem toho vyžiadala názory Skupiny zainteresovaných strán v oblasti cenných papierov a trhov zriadenej v súlade s článkom 37 nariadenia o orgáne ESMA.

Spoločne s návrhom technických predpisov a v súlade s článkom 10 ods. 1 tretím pododsekom nariadenia (EÚ) č. 1095/2010 orgán ESMA predložil Komisii svoje posúdenie vrátane analýzy nákladov a prínosov v súvislosti s návrhom technických predpisov³.

3. PRÁVNE PRVKY DELEGOVANÉHO AKTU

V článku 1 delegovaného nariadenia sa z prílohy k delegovanému nariadeniu (EÚ) 2017/2417 vypúšťajú „tabuľky 2 a 3“ týkajúce sa úrokových swapov v USD a úrokových swapov v GBP. V článku 1 uvedeného nariadenia sa stanovuje, že deriváty uvedené v prílohe podliehajú

¹ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 600/2014 z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, ktorým sa mení nariadenie (EÚ) č. 648/2012 (Ú. v. EÚ L 173, 12.6.2014, s. 84 – 148).

² Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 648/2012 zo 4. júla 2012 o mimoburzových derivátoch, centrálnych protistranách a archívoch obchodných údajov (Ú. v. EÚ L 201, 27.7.2012, s. 159).

³ Úplné znenie dokumentu možno nájsť tu: [ESMA navrhuje zmeny rozsahu zúčtovacej povinnosti a povinnosti obchodovať s derivátmi pri prechode referenčných sadzieb \(europa.eu\)](https://www.esma.europa.eu/press/news/17-11-2021/esma-recommends-changes-to-the-collateral-requirements-for-the-clearing-obligation).

povinnosti obchodovať s derivátmi. Vypustenie týchto tabuliek bude mať preto za následok odstránenie týchto referenčných hodnôt z povinnosti obchodovať s derivátmi.

DELEGOVANÉ NARIADENIE KOMISIE (EÚ) .../...

z 8. 2. 2022

ktorým sa menia regulačné technické predpisy stanovené v delegovanom nariadení (EÚ) 2017/2417, pokiaľ ide o prechod na nové referenčné hodnoty, na ktoré sa odkazuje v určitých zmluvách o mimoburzových derivátoch

(Text s významom pre EHP)

EURÓPSKA KOMISIA,

so zreteľom na Zmluvu o fungovaní Európskej únie,

so zreteľom na nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 600/2014 z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, ktorým sa mení nariadenie (EÚ) č. 648/2012⁴, a najmä na jeho článok 32 ods. 1,

keďže:

- (1) V delegovanom nariadení Komisie (EÚ) 2017/2417⁵ sa okrem iného špecifikujú triedy mimoburzových (OTC) derivátov denominovaných v eurách (EUR), librách šterlingov (GBP) a amerických dolároch (USD) podliehajúce povinnosti obchodovania s derivátmi uvedenej v článku 28 nariadenia (EÚ) č. 600/2014. Triedy denominované v GBP a USD odkazujú na London Inter-Bank Offered Rate (sadzbu LIBOR).
- (2) Ice Benchmark Administration (IBA), správca sadzby LIBOR, oznámil, že nastavenia sadzby LIBOR v GBP a JPY sa prestanú uverejňovať na konci roka 2021, zatiaľ čo určité nastavenia sadzby LIBOR v USD sa prestanú uverejňovať v júni 2023. Úrad pre finančné správanie Spojeného kráľovstva 5. marca 2021 potvrdil, že všetky nastavenia sadzby LIBOR buď prestane poskytovať ktorýkoľvek správca, alebo už nebudú reprezentatívne. Komisia, Európska centrálna banka v jej funkcii bankového dohľadu (bankový dohľad ECB), Európsky orgán pre bankovníctvo (EBA) a Európsky orgán pre cenné papiere a trhy (ESMA) navyše vydali spoločné vyhlásenie s cieľom dôrazne upozorniť protistrany, aby čo najskôr a v každom prípade do 31. decembra 2021 prestali používať všetky nastavenia sadzby LIBOR vrátane sadzby LIBOR v USD ako referenčnú sadzbu v nových zmluvách.
- (3) Po 31. decembri 2021 už teda protistrany nebudú môcť uzatvárať zmluvy o úrokových OTC derivátoch odkazujúce na sadzbu LIBOR v GBP, keďže táto referenčná sadzba sa ukončí a očakáva sa, že protistrany už nebudú uzatvárať zmluvy o úrokových OTC derivátoch odkazujúce na sadzbu LIBOR v USD. V dôsledku toho sa očakáva, že zostávajúce obchodované objemy v týchto derivátoch budú nulové alebo prípadne veľmi nízke, rovnako ako ich likvidita. To isté platí pre objem obchodov v tých derivátoch, ktoré budú zúčtované centrálnymi protistranami alebo obchodované na obchodných miestach, pričom sa v prípade derivátov odkazujúcich na sadzbu LIBOR

⁴ Ú. v. EÚ L 173, 12.6.2014, s. 84.

⁵ Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2017/2417 zo 17. novembra 2017, ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 600/2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, pokiaľ ide o regulačné technické predpisy týkajúce sa obchodovacej povinnosti pre niektoré deriváty (Ú. v. EÚ L 343, 22.12.2017, s. 48).

v USD očakáva klesajúci objem alebo likvidita. Uvedené udalosti si vyžadujú zmenu rozsahu zúčtovacej povinnosti a následnú zmenu v delegovanom nariadení Komisie (EÚ) 2015/2205⁶, na základe ktorých sa deriváty odkazujúce na sadzbu LIBOR v GBP a sadzbu LIBOR v USD majú vyňať z rozsahu pôsobnosti zúčtovacej povinnosti. V dôsledku toho triedy derivátov, ktoré v súčasnosti patria do rozsahu povinnosti obchodovať s derivátmi odkazujúcimi na sadzbu LIBOR v GBP alebo sadzbu LIBOR v USD, už nebudú spĺňať podmienku stanovenú v článku 32 ods. 1 nariadenia (EÚ) č. 600/2014 na to, aby sa na deriváty od 3. januára 2022 vzťahovala povinnosť obchodovať s derivátmi. Tieto triedy derivátov je preto treba vyňať z rozsahu obchodovacej povinnosti.

- (4) Keďže plánované ukončenie sadzby LIBOR v GBP je naplánované na koniec roka 2021 a keďže existujú regulačné očakávania vyjadrené Komisiou, bankovým dohľadom ECB, ESMA a EBA, aby protistrany prestali používať ktorékoľvek z nastavení sadzby LIBOR ako referenčnú sadzbu v nových zmluvách čo najskôr a v každom prípade do 31. decembra 2021, očakáva sa, že prechod od úrokových derivátov založených na sadzbe LIBOR sa uskutoční rýchlo. Namiesto toho sa očakáva, že po 31. decembri 2021 budú protistrany obchodovať s inými úrokovými OTC derivátmi, najmä úrokovými OTC derivátmi, alebo ich zúčtovať pomocou odkazovania na bezrizikové sadzby na GBP alebo USD. Toto nariadenie by preto malo nadobudnúť účinnosť bezodkladne po jeho uverejnení.
- (5) Delegované nariadenie (EÚ) 2017/2417 by sa preto malo zodpovedajúcim spôsobom zmeniť.
- (6) Toto nariadenie vychádza z návrhu regulačných technických predpisov, ktorý Komisii predložil Európsky orgán pre cenné papiere a trhy (ESMA).
- (7) Orgán ESMA uskutočnil otvorené verejné konzultácie o návrhu regulačných technických predpisov, z ktorých toto nariadenie vychádza, analyzoval potenciálne súvisiace náklady a prínosy a požiadal o poradenstvo Skupinu zainteresovaných strán v oblasti cenných papierov a trhov zriadenú podľa článku 37 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1095/2010⁷,

PRIJALA TOTO NARIADENIE:

Článok 1
Zmena delegovaného nariadenia (EÚ) 2017/2417

V prílohe k delegovanému nariadeniu (EÚ) 2017/2417 sa vypúšťajú tabuľky 2 a 3.

Článok 2
Nadobudnutie účinnosti

Toto nariadenie nadobúda účinnosť dňom nasledujúcim po jeho uverejnení v *Úradnom vestníku Európskej únie*.

⁶ Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2015/2205 zo 6. augusta 2015, ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 648/2012, pokiaľ ide o regulačné technické predpisy týkajúce sa zúčtovacej povinnosti (Ú. v. EÚ L 314, 1.12.2015, s. 13).

⁷ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1095/2010 z 24. novembra 2010, ktorým sa zriaďuje Európsky orgán dohľadu (Európsky orgán pre cenné papiere a trhy) a ktorým sa mení a dopĺňa rozhodnutie č. 716/2009/ES a zrušuje rozhodnutie Komisie 2009/77/ES (Ú. v. EÚ L 331, 15.12.2010, s. 84).

Toto nariadenie je záväzné v celom rozsahu a priamo uplatniteľné vo všetkých členských štátoch.

V Bruseli 8. 2. 2022

*Za Komisiu
predsedníčka
Ursula VON DER LEYEN*