

Bruselj, 9. februar 2022
(OR. en)

6115/22

EF 43
ECOFIN 107
DELECT 20

SPREMNI DOPIS

Pošiljatelj:	za generalno sekretarko Evropske komisije: direktorica Martine DEPREZ
Datum prejema:	8. februar 2022
Prejemnik:	generalni sekretar Sveta Evropske unije Jeppe TRANHOLM- MIKKELSEN

Št. dok. Kom.:	C(2022) 620 final
Zadeva:	DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) .../... z dne 8.2.2022 o spremembi regulativnih tehničnih standardov iz Delegirane uredbe (EU) 2017/2417 glede prehoda na nove referenčne vrednosti, na katere se sklicujejo nekatere pogodbe o izvedenih finančnih instrumentih OTC

Delegacije prejmejo priloženi dokument C(2022) 620 final.

Priloga: C(2022) 620 final



Bruselj, 8.2.2022
C(2022) 620 final

DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) .../...

z dne 8.2.2022

**o spremembi regulativnih tehničnih standardov iz Delegirane uredbe (EU) 2017/2417
glede prehoda na nove referenčne vrednosti, na katere se sklicujejo nekatere pogodbe o
izvedenih finančnih instrumentih OTC**

(Besedilo velja za EGP)

OBRAZLOŽITVENI MEMORANDUM

1. OZADJE DELEGIRANEGA AKTA

Uredba (EU) št. 600/2014 o trgih finančnih instrumentov¹ (v nadaljnjem besedilu: MiFIR) v členu 28 vsebuje obveznost, da se posli z izvedenimi finančnimi instrumenti, za katere velja obveznost trgovanja z izvedenimi finančnimi instrumenti, sklepajo na reguliranem trgu, v večstranskem sistemu trgovanja, v organiziranem sistemu trgovanja ali na enakovrednem mestu trgovanja v tretji državi. Ta obveznost velja za finančne nasprotnne stranke in nefinančne nasprotnne stranke, kot so opredeljene v Uredbi (EU) št. 648/2012 o izvedenih finančnih instrumentih OTC, centralnih nasprotnih strankah in repozitorijih sklenjenih poslov² (v nadaljnjem besedilu: EMIR). Postopek za določitev izvedenih finančnih instrumentov, za katere velja obveznost trgovanja, je določen v členu 32 uredbe MiFIR.

Izvedeni finančni instrumenti, za katere velja obveznost trgovanja z izvedenimi finančnimi instrumenti, so določeni v Delegirani uredbi (EU) 2017/2417 na podlagi njihove vključitve v obveznost kliringa v skladu s členom 5 EMIR ter povprečne pogostosti in obsega trgovanja z njimi, kot tudi števila in vrste aktivnih udeležencev na trgu, ki trgujejo z izvedenim finančnim instrumentom. Obveznost trgovanja z izvedenimi finančnimi instrumenti velja za zamenjave obrestnih mer z zapadlostjo 3 ali 6 mesecev, denominirane v EUR, USD in GBP, ter indekse kreditnih zamenjav.

ESMA je pregledal, ali pogoji za vključitev izvedenih finančnih instrumentov v obveznost trgovanja z izvedenimi finančnimi instrumenti za navedene instrumente še vedno veljajo, in sklenil, da se obveznost trgovanja z izvedenimi finančnimi instrumenti ne bi smela več uporabljati za zamenjave obrestnih mer, denominirane v USD in GBP, ki temeljijo na referenčni obrestni meri LIBOR. Ker se LIBOR konec tega leta ne bo več objavljal kot referenčna obrestna mera, ki temelji na reprezentativnem odboru bank, se pričakuje, da ta dva predpogoja ne bosta več izpolnjena. Povprečna pogostost in obseg trgovanja z navedenimi instrumenti nista več zadostna in pričakuje se, da se bosta zaradi načrtovanega prenehanja uporabe navedenih referenčnih obrestnih mer in izključitve navedenih instrumentov iz obveznosti kliringa še naprej zmanjševala.

2. POSVETOVANJA PRED SPREJETJEM AKTA

ESMA je v skladu s členom 10 Uredbe (EU) št. 1095/2010 opravil javno posvetovanje o osnutku regulativnih tehničnih standardov. Na spletni strani ESMA je bil 9. julija 2021 objavljen posvetovalni dokument. Posvetovalno obdobje se je končalo 2. septembra in skupno je bilo prejetih 16 odgovorov. Poleg tega je ESMA zaprosil za mnenje interesno skupino za vrednostne papirje in trge, ustanovljeno v skladu s členom 37 uredbe o ESMA.

ESMA je skupaj z osnutkom tehničnih standardov in v skladu s tretjim pododstavkom člena 10(1) Uredbe (EU) št. 1095/2010 Komisiji predložil oceno³, ki vsebuje tudi analizo stroškov in koristi v zvezi z osnutkom tehničnih standardov.

¹ Uredba (EU) št. 600/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o trgih finančnih instrumentov in spremembi Uredbe (EU) št. 648/2012 (UL L 173, 12.6.2014, str. 84).

² Uredba (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 4. julija 2012 o izvedenih finančnih instrumentih OTC, centralnih nasprotnih strankah in repozitorijih sklenjenih poslov (UL L 201, 27.7.2012, str. 159).

³ Celoten dokument je na voljo na: [ESMA proposes changes to the scope of the clearing and derivative trading obligations for the benchmark transition \(europa.eu\)](https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-proposes-changes-to-the-scope-of-the-clearing-and-derivative-trading-obligations-for-the-benchmark-transition).

3. PRAVNI ELEMENTI DELEGIRANEGA AKTA

V skladu s členom 1 delegirane uredbe se v Prilogi k Delegirani uredbi (EU) 2017/2417 črtata razpredelnici 2 in 3 o zamenjavah obrestne mere v USD in GBP. V členu 1 navedene uredbe je določeno, da se za izvedene finančne instrumente iz Priloge uporablja obveznost trgovanja z izvedenimi finančnimi instrumenti. Črtanje teh razpredelnic bo zato povzročilo izključitev teh referenčnih instrumentov iz obveznosti trgovanja z izvedenimi finančnimi instrumenti.

DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) .../...

z dne 8.2.2022

o spremembi regulativnih tehničnih standardov iz Delegirane uredbe (EU) 2017/2417 glede prehoda na nove referenčne vrednosti, na katere se sklicujejo nekatere pogodbe o izvedenih finančnih instrumentih OTC

(Besedilo velja za EGP)

EVROPSKA KOMISIJA JE –

ob upoštevanju Pogodbe o delovanju Evropske unije,

ob upoštevanju Uredbe (EU) št. 600/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o trgih finančnih instrumentov in spremembi Uredbe (EU) št. 648/2012⁴ ter zlasti člena 32(1) Uredbe,

ob upoštevanju naslednjega:

- (1) Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/2417⁵ med drugim določa razrede izvedenih finančnih instrumentov OTC, denominiranih v eurih (EUR), britanskih funtih (GBP) in ameriških dolarjih (USD), za katere velja obveznost trgovanja z izvedenimi finančnimi instrumenti iz člena 28 Uredbe (EU) št. 600/2014. Razredi instrumentov, izraženi v GBP in USD, se sklicujejo na referenčne mere, ki temeljijo na londonski medbančni obrestni meri (LIBOR).
- (2) Uprava za referenčne vrednosti ICE (IBA), ki je upravljavec LIBOR, je sporočila, da se bodo ročnosti LIBOR za GBP in JPY prenehale objavljati konec leta 2021, medtem ko se bodo nekatere ročnosti LIBOR za USD prenehale objavljati junija 2023. Organ za finančno poslovanje iz Združenega kraljestva je 5. marca 2021 potrdil, da noben upravljavec ne bo več zagotavljal ročnosti LIBOR ali pa te ne bodo več reprezentativne. Poleg tega so Komisija, Evropska centralna banka v svoji vlogi bančnega nadzornika (bančni nadzor v okviru ECB), Evropski bančni organ (EBA) in Evropski organ za vrednostne papirje in trge (ESMA) izdali skupno izjavo, v kateri so nasprotnim strankam močno priporočili, naj čim prej, vsekakor pa do 31. decembra 2021, kot referenčno obrestno mero v novih pogodbah prenehajo uporabljati katero koli ročnost LIBOR, vključno z LIBOR za USD.
- (3) Po 31. decembru 2021 nasprotne stranke zato ne bodo več mogle sklepati pogodb o obrestnih izvedenih finančnih instrumentih OTC, ki se sklicujejo na LIBOR za GBP, saj se bo ta referenčna vrednost prenehala uporabljati in se pričakuje, da nasprotne stranke ne bodo več sklepale pogodb o obrestnih izvedenih finančnih instrumentih OTC, ki se sklicujejo na LIBOR za USD. Zato se pričakuje, da trgovanja s temi izvedenimi finančnimi instrumenti ne bo ali pa bo njegov obseg zelo majhen, prav tako pa tudi njihova likvidnost. Enako velja za obseg trgovanja z izvedenimi

⁴ UL L 173, 12.6.2014, str. 84.

⁵ Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/2417 z dne 17. novembra 2017 o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 600/2014 Evropskega parlamenta in Sveta o trgih finančnih instrumentov v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi o obveznosti trgovanja za določene izvedene finančne instrumente (UL L 343, 22.12.2017, str. 48).

finančnimi instrumenti, za katere bodo kliring opravile centralne nasprotne stranke (CNS) ali s katerimi se bo trgovalo na mestih trgovanja, za izvedene finančne instrumente, ki se sklicujejo na LIBOR za USD, pa se pričakuje zmanjšanje obsega ali likvidnosti. Ti dogodki upravičujejo spremembo področja uporabe obveznosti kliringa in naknadno spremembo Delegirane uredbe Komisije (EU) 2015/2205⁶, v skladu s katero bi bilo treba izvedene finančne instrumente, ki se sklicujejo na LIBOR za GBP in LIBOR za USD, izključiti iz področja uporabe obveznosti kliringa. Zato razredi izvedenih finančnih instrumentov, za katere trenutno velja obveznost trgovanja z izvedenimi finančnimi instrumenti, ki se sklicujejo na LIBOR za GBP ali LIBOR za USD, ne bodo več izpolnjevali pogoja iz člena 32(1) Uredbe (EU) št. 600/2014, na podlagi katerega za izvedene finančne instrumente od 3. januarja 2022 velja obveznost trgovanja z izvedenimi finančnimi instrumenti. Navedene razrede izvedenih finančnih instrumentov je zato treba izključiti iz področja uporabe obveznosti trgovanja.

- (4) Ker je načrtovano prenehanje LIBOR za GBP predvideno za konec leta 2021, regulativna pričakovanja Komisije, ECB v vlogi bančnega nadzornika, ESMA in EBA pa so, da bodo nasprotne stranke vse ročnosti LIBOR prenehale uporabljati kot referenčno obrestno mero v novih pogodbah takoj, ko bo to izvedljivo, v vsakem primeru pa do 31. decembra 2021, se pričakuje hitra preusmeritev z obrestnih izvedenih finančnih instrumentov na podlagi LIBOR. Namesto tega se od nasprotnih strank pričakuje, da bodo po 31. decembru 2021 trgovale z drugimi obrestnimi izvedenimi finančnimi instrumenti OTC ali opravljale njihov kliring, zlasti obrestnimi izvedenimi finančnimi instrumenti OTC, ki se sklicujejo na netvegane obrestne mere za GBP ali USD. Ta uredba bi zato morala začeti veljati takoj po objavi.
- (5) Delegirano uredbo (EU) 2017/2417 bi bilo zato treba ustrezno spremeniti.
- (6) Ta uredba temelji na osnutku regulativnih tehničnih standardov, ki ga je Komisiji predložil Evropski organ za vrednostne papirje in trge (ESMA).
- (7) ESMA je o osnutku regulativnih tehničnih standardov, na katerem temelji ta uredba, opravil javna posvetovanja, analiziral morebitne povezane stroške in koristi ter zaprosil za mnenje interesno skupino za vrednostne papirje in trge, ustanovljeno v skladu s členom 37 Uredbe (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta⁷ –

SPREJELA NASLEDNJO UREDBO:

Člen 1

Sprememba Delegirane uredbe (EU) 2017/2417

V Prilogi k Delegirani uredbi (EU) 2017/2417 se črtata razpredelnici 2 in 3.

Člen 2

Začetek veljavnosti

Ta uredba začne veljati dan po objavi v *Uradnem listu Evropske unije*.

⁶ Delegirana uredba Komisije (EU) 2015/2205 z dne 6. avgusta 2015 o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi za obveznost kliringa (UL L 314, 1.12.2015, str. 13).

⁷ Uredba (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski organ za vrednostne papirje in trge) in o spremembi Sklepa št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/77/ES (UL L 331, 15.12.2010, str. 84).

Ta uredba je v celoti zavezujoča in se neposredno uporablja v vseh državah članicah.

V Bruslju, 8.2.2022

Za Komisijo
Predsednica
Ursula VON DER LEYEN