



Consejo de la
Unión Europea

Bruselas, 9 de febrero de 2022
(OR. en)

6116/22

EF 44
ECOFIN 108
DELECT 21

NOTA DE TRANSMISIÓN

De:	Por la secretaria general de la Comisión Europea, D. ^a Martine DEPREZ, directora
Fecha de recepción:	8 de febrero de 2022
A:	D. Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, secretario general del Consejo de la Unión Europea
N.º doc. Ción.:	C(2022) 619 final
Asunto:	REGLAMENTO DELEGADO (UE) .../... DE LA COMISIÓN de 8.2.2022 por el que se modifican las normas técnicas de regulación establecidas en el Reglamento Delegado (UE) 2015/2205 en lo que respecta a la transición hacia los nuevos índices de referencia utilizados en determinados contratos de derivados extrabursátiles

Adjunto se remite a las Delegaciones el documento – C(2022) 619 final.

Adj.: C(2022) 619 final



Bruselas, 8.2.2022
C(2022) 619 final

REGLAMENTO DELEGADO (UE) .../... DE LA COMISIÓN

de 8.2.2022

por el que se modifican las normas técnicas de regulación establecidas en el Reglamento Delegado (UE) 2015/2205 en lo que respecta a la transición hacia los nuevos índices de referencia utilizados en determinados contratos de derivados extrabursátiles

(Texto pertinente a efectos del EEE)

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS

1. CONTEXTO DEL ACTO DELEGADO

Con el objetivo común de garantizar la exactitud e integridad de los índices de referencia y, de este modo, aumentar la solidez de los contratos, varias jurisdicciones han introducido reformas en los índices de referencia en los últimos años. En la UE, este trabajo corresponde al Reglamento (UE) 2016/1011 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 8 de junio de 2016, sobre los índices utilizados como referencia en los instrumentos financieros y los contratos financieros o para medir la rentabilidad de los fondos de inversión (Reglamento sobre los índices de referencia)¹. Tras estas reformas, está previsto, en un futuro próximo, la eliminación de una serie de índices de referencia, en particular el EONIA y el LIBOR, que se utilizan ampliamente como índices de referencia en ciertos instrumentos financieros y contratos, incluidos los contratos de derivados extrabursátiles. Concretamente, el EONIA para el EUR, así como el LIBOR para la GBP y el JPY, dejarán de utilizarse hacia finales de año, mientras que el LIBOR USD seguirá publicándose hasta junio de 2023. Sin embargo, se han realizado varias comunicaciones con el objetivo de dejar de utilizar el LIBOR USD como tipo de referencia en los nuevos contratos lo antes posible y, en cualquier caso, antes del 31 de diciembre de 2021.

Con el fin de sustituir estos índices de referencia, los reguladores y los participantes en el mercado han desarrollado iniciativas a nivel internacional para comenzar a utilizar nuevos índices de referencia en una serie de divisas (incluidos el €STR para el EUR, el SONIA para la GBP o la SOFR para el USD). Más concretamente, con respecto al mercado de derivados extrabursátiles, esto significa que se espera que los nuevos contratos de derivados dejen de tener como referencia el EONIA o el LIBOR a partir del 3 de enero de 2022, mientras que ya se están negociando y compensando los derivados que tienen como referencia el €STR para el EUR, el SONIA para la GBP o la SOFR para el USD.

Actualmente existen tres Reglamentos Delegados de la Comisión relativos a la obligación de compensación, que exigen la compensación de una serie de categorías de tipos de interés y derivados de crédito. A la vista de la transición hacia los nuevos índices de referencia, es necesario revisar el ámbito de aplicación de la obligación de compensación para las categorías y divisas a las que afectan estos cambios, a saber, las categorías de derivados de tipos de interés en EUR, GBP, JPY y USD. Procede, por tanto, modificar el Reglamento Delegado (UE) 2015/2205 de la Comisión para reflejar la transición hacia los nuevos índices de referencia.

2. CONSULTAS PREVIAS A LA ADOPCIÓN DEL ACTO

La AEVM llevó a cabo una consulta pública hasta el 2 de septiembre de 2021 con una propuesta de modificación del ámbito de aplicación de la obligación de compensación que acompañará la transición hacia el índice de referencia. La AEVM recibió alrededor de veinte respuestas de una gran variedad de partes interesadas y ha tenido en cuenta esta información en la finalización de las modificaciones propuestas del Reglamento Delegado (UE) 2015/2205

¹ Reglamento (UE) 2016/1011 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 8 de junio de 2016, sobre los índices utilizados como referencia en los instrumentos financieros y en los contratos financieros o para medir la rentabilidad de los fondos de inversión, y por el que se modifican las Directivas 2008/48/CE y 2014/17/UE y el Reglamento (UE) n.º 596/2014 (DO L 171 de 29.6.2016, p. 1).

de la Comisión. Paralelamente, la AEVM ha seguido supervisando los avances realizados en la transición hacia los índices de referencia, incluido un análisis de los datos reglamentarios de notificación más recientes, con el fin de calibrar los cambios que deben introducirse en el ámbito de aplicación de la obligación de compensación. Además, ha proseguido su diálogo con las autoridades de otras jurisdicciones para facilitar la coordinación y la convergencia en la medida de lo posible. Por último, la AEVM ha recibido aportaciones de la Junta Europea de Riesgo Sistémico (JERS) sobre las modificaciones de la obligación de compensación, que se han reflejado en el análisis y en el presente Reglamento de modificación. El presente Reglamento de modificación se basa en el informe final de la AEVM enviado a la Comisión el 17 de noviembre de 2021².

3. ASPECTOS JURÍDICOS DEL ACTO DELEGADO

El acto delegado introduce una modificación en el Reglamento Delegado (UE) 2015/2205 de la Comisión.

El artículo 1 modifica el artículo 3 del Reglamento Delegado (UE) 2015/2205 de la Comisión por lo que se refiere a las categorías de derivados de tipos de interés, así como su anexo, de la siguiente manera:

- Se añade el artículo 3, apartado 1 *bis*, para especificar la fecha a partir de la cual la obligación de compensación surtirá efecto para determinadas operaciones que tienen como referencia el €STR y SONIA.
- Se añade el artículo 3, apartado 1 *ter*, para especificar la fecha a partir de la cual la obligación de compensación surtirá efecto para determinadas operaciones que tengan como referencia la SOFR.
- El artículo 3, apartado 2, se sustituye por otro nuevo que tiene en cuenta la introducción de los nuevos apartados 1 *bis* y 1 *ter* del artículo 3.
- El artículo 3, apartado 3, se sustituye por otro nuevo que tiene en cuenta la introducción de los nuevos apartados 1 *bis* y 1 *ter* del artículo 3.
- Se sustituye el anexo para reflejar la supresión de los índices de referencia antiguos y la introducción de nuevos índices de referencia.

² El documento completo puede consultarse en la siguiente dirección: [La AEVM propone cambios en el ámbito de aplicación de las obligaciones de compensación y negociación de derivados para la transición de los índices de referencia \(europa.eu\)](#).

REGLAMENTO DELEGADO (UE) .../... DE LA COMISIÓN

de 8.2.2022

por el que se modifican las normas técnicas de regulación establecidas en el Reglamento Delegado (UE) 2015/2205 en lo que respecta a la transición hacia los nuevos índices de referencia utilizados en determinados contratos de derivados extrabursátiles

(Texto pertinente a efectos del EEE)

LA COMISIÓN EUROPEA,

Visto el Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea,

Visto el Reglamento (UE) n.º 648/2012 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 4 de julio de 2012, relativo a los derivados extrabursátiles, las entidades de contrapartida central y los registros de operaciones³, y en particular su artículo 5, apartado 2,

Considerando lo siguiente:

- (1) El Reglamento Delegado (UE) 2015/2205 de la Comisión⁴ especifica, entre otras, las categorías de derivados extrabursátiles de tipos de interés denominados en euros (EUR), libras esterlinas (GBP), yenes japoneses (JPY) y dólares estadounidenses (USD) sujetas a la obligación de compensación. Entre ellas se incluyen una categoría denominada en euros que hace referencia al índice medio del tipo del euro a un día (EONIA), y varias categorías denominadas en GBP, JPY o USD que hacen referencia al tipo interbancario de oferta de Londres (LIBOR), si bien el EONIA y el LIBOR son dos índices de referencia que deben dejar de utilizarse.
- (2) El European Money Markets Institute, administrador del EONIA, comunicó que la desaparición del EONIA tendrá lugar a finales de 2021. Del mismo modo, el ICE Bench Administration, administrador del LIBOR, comunicó que la desaparición del LIBOR GBP, LIBOR JPY y determinadas revisiones del LIBOR USD también tendrá lugar a finales de 2021, mientras que todas las revisiones restantes del LIBOR USD dejarán de publicarse en junio de 2023. El 5 de marzo de 2021, la Financial Conduct Authority (Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido) confirmó que, en efecto, sus administradores dejarían de proporcionar todas las configuraciones del LIBOR o que estas dejarían de ser representativas. Además, la Comisión, el Banco Central Europeo en su capacidad de supervisor bancario (supervisión bancaria del BCE), la Autoridad Bancaria Europea (ABE) y la Autoridad Europea de Valores y Mercados (AEVM) emitieron una declaración conjunta para animar encarecidamente a

³ DO L 201 de 27.7.2012, p. 1.

⁴ Reglamento Delegado (UE) 2015/2205 de la Comisión, de 6 de agosto de 2015, por el que se completa el Reglamento (UE) n.º 648/2012 del Parlamento Europeo y del Consejo en lo que respecta a las normas técnicas de regulación relativas a la obligación de compensación (DO L 314 de 1.12.2015, p. 13).

las contrapartes a dejar de utilizar todas las modalidades pertinentes del LIBOR, incluido el LIBOR USD, como tipo de referencia en los nuevos contratos tan pronto como sea posible y, en cualquier caso, a más tardar el 31 de diciembre de 2021.

- (3) Por lo tanto, después del 31 de diciembre de 2021, las contrapartes ya no podrán suscribir derivados extrabursátiles de tipos de interés que tengan como referencia el EONIA, el LIBOR GBP o el LIBOR JPY, ya que esos índices se habrán suprimido, o bien se espera que se dejen de suscribir derivados extrabursátiles de tipos de interés que tengan como referencia el LIBOR USD. Por lo tanto, en esa fecha no habrá volumen ni liquidez en derivados que tengan como referencia el EONIA, el LIBOR GBP o el LIBOR JPY y esas operaciones tampoco serán compensadas por entidades de contrapartida central (ECC). En esa misma fecha, tampoco debe haber liquidez significativa en los derivados con referencia al LIBOR USD. Por lo tanto, las categorías de derivados actualmente sujetas a la obligación de compensación y que hacen referencia al EONIA, al LIBOR GBP o al LIBOR JPY dejarán de cumplir dos de las condiciones para estar sujetas a la obligación de compensación establecida en el Reglamento (UE) n.º 648/2012, a saber, tener un nivel suficiente de liquidez y ser compensadas por una ECC autorizada o reconocida, mientras que las categorías de derivados actualmente sujetas a la obligación de compensación y que hacen referencia al LIBOR USD dejarán de cumplir una de las condiciones para estar sujetas a la obligación de compensación establecida en el Reglamento (UE) n.º 648/2012, a saber, tener un nivel suficiente de liquidez. De ello se deduce que estas categorías deben quedar excluidas del ámbito de aplicación de la obligación de compensación.
- (4) Los reguladores y los participantes en el mercado han estado trabajando en los tipos de sustitución de esas divisas y, en particular, en el desarrollo de nuevos tipos sin riesgo, que se están utilizando ahora como referencia en los instrumentos financieros y los contratos financieros. En particular, el tipo de interés a corto plazo del euro (€STR), la tasa de financiación garantizada a un día (*Secured Overnight Financing Rate* o SOFR, por sus siglas en inglés), el índice promedio de la libra esterlina a un día (*Sterling Over Night Index Average* o SONIA, por sus siglas in inglés) y la tasa media a un día de Tokio (*Tokyo Overnight Average Rate* o TONA, por sus siglas en inglés) son los tipos sin riesgo que se utilizan para el EUR, el USD, la GBP y el JPY, respectivamente. Más concretamente, en lo que respecta al mercado de derivados extrabursátiles, ahora significa que las contrapartes están suscribiendo contratos de derivados extrabursátiles con tipos de interés que tienen como referencia al €STR, a la SOFR, al SONIA y a la TONA y que están siendo compensados en determinadas ECC.
- (5) Se han notificado a la AEVM las categorías de derivados extrabursátiles de tipos de interés que tienen como referencia el €STR, la SOFR, el SONIA o la TONA que determinadas ECC han sido autorizadas para proceder a su compensación. La AEVM ha evaluado, en relación con cada una de esas categorías, los criterios esenciales para someterlas a la obligación de compensación, en particular el grado de normalización, el volumen y la liquidez, y la disponibilidad de información sobre la fijación de precios. Con el objetivo general de reducir el riesgo sistémico, la AEVM ha determinado las categorías de derivados extrabursátiles de tipos de interés que tienen como referencia algunos de los tipos sin riesgo sujetos a la obligación de compensación de conformidad con el procedimiento establecido en el Reglamento (UE) n.º 648/2012. Por consiguiente, estas categorías deben incluirse en el ámbito de aplicación de la obligación de compensación.

- (6) En general, las diferentes contrapartes necesitan distintos períodos de tiempo con objeto de adoptar las medidas necesarias para empezar a compensar sus derivados extrabursátiles de tipos de interés sujetos a la obligación de compensación. Sin embargo, en este caso, las contrapartes han tenido tiempo para prepararse de cara a la transición de los índices de referencia y para la supresión prevista del EONIA, el LIBOR EUR, el LIBOR GBP o el LIBOR JPY a finales de 2021, también con respecto a sus acuerdos de compensación. En el caso de las contrapartes que ya estén sujetas a la obligación de compensación y que están compensando derivados extrabursátiles de tipos de interés denominados en EUR o GBP, la compensación de las categorías que hagan referencia a los nuevos tipos sin riesgo en esas divisas no requerirá, en su caso, cambios significativos en sus contratos o procesos de compensación. De hecho, cuando las contrapartes cuentan con acuerdos para compensar los derivados extrabursátiles de tipos de interés denominados en EUR o GBP, las compensaciones que tengan como referencia los tipos sin riesgo en esas divisas no requieren la celebración y la aplicación de nuevos acuerdos de compensación, como sucedió cuando comenzaron a compensar los derivados extrabursátiles de tipos de interés denominados en esas divisas. Dado que la compensación de derivados que hacen referencia a los nuevos tipos sin riesgo forma parte de una preparación más amplia para la transición desde el EONIA y el LIBOR hacia nuevos índices de referencia, no es necesaria una introducción gradual adicional para garantizar una aplicación ordenada y oportuna de dicha obligación. Los cambios realizados para introducir las nuevas categorías de derivados extrabursátiles de tipos de interés que tienen como referencia los tipos sin riesgo y denominados en EUR y GBP deben empezar a aplicarse en la fecha de entrada en vigor del presente Reglamento.
- (7) Tras la declaración conjunta de la Comisión, la AEVM, la supervisión bancaria del BCE y la ABE para animar encarecidamente a las contrapartes a dejar de utilizar cualquier configuración del LIBOR como índice de referencia en los nuevos contratos tan pronto como sea posible y, en cualquier caso, a más tardar el 31 de diciembre de 2021, las entidades de contrapartida han tenido que prever hasta qué momento podrían utilizar el LIBOR USD, incluso con respecto a sus acuerdos de compensación. También se aplican al USD las mismas consideraciones con respecto a la capacidad de las contrapartes que cuentan con acuerdos de compensación para compensar los derivados extrabursátiles de tipos de interés denominados en una determinada divisa para adaptarlos en un período de tiempo relativamente corto con el fin de compensar los derivados extrabursátiles de tipos de interés con referencia a los tipos sin riesgo en esa misma divisa. Sin embargo, algunos elementos adicionales implican que sus preparativos estén menos avanzados para el USD. En particular, las ECC aún no han comunicado cuándo convertirán los derivados extrabursátiles de tipos de interés compensados actualmente que tienen como referencia el LIBOR USD en derivados extrabursátiles sobre tipos de interés que tienen como referencia la SOFR, y tampoco queda claro cómo se adaptará la compensación obligatoria en el mercado nacional para estos derivados. Esta complejidad adicional implica que las contrapartes necesitan más tiempo para prepararse para la obligación de compensación de los derivados extrabursátiles de tipos de interés que tienen como referencia el tipo de interés sin riesgo en USD y, por tanto, es necesaria una introducción gradual adicional para garantizar una aplicación ordenada y oportuna de dicha obligación. Los cambios realizados para introducir la nueva categoría de derivados extrabursátiles de tipos de interés que tienen como referencia el tipo sin riesgo denominado en USD deben

empezar a aplicarse tres meses después de la fecha de entrada en vigor del presente Reglamento.

- (8) La supresión prevista del EONIA, el LIBOR GBP y el LIBOR JPY está programada para finales de 2021, de modo que no será posible negociar ni compensar derivados extrabursátiles de tipos de interés con referencia a esos índices de referencia a partir del 3 de enero de 2022. Del mismo modo, tras la declaración conjunta de la Comisión, la AEVM, la supervisión bancaria del BCE y la ABE para animar encarecidamente a las contrapartes a dejar de utilizar cualquier configuración del LIBOR como índice de referencia en los nuevos contratos tan pronto como sea posible y, en cualquier caso, a más tardar el 31 de diciembre de 2021, se espera que las contrapartes no operen con derivados extrabursátiles de tipos de interés que tienen como referencia el LIBOR USD, ni los compensen, a partir del 3 de enero de 2022. En su lugar, a partir del 3 de enero de 2022, las contrapartes negociarán o compensarán otros derivados extrabursátiles de tipos de interés, en particular derivados extrabursátiles de tipos de interés que tengan como referencia los tipos sin riesgo. Por consiguiente, el presente Reglamento debe entrar en vigor inmediatamente después de su publicación.
- (9) Procede, por tanto, modificar el Reglamento Delegado (UE) 2015/2205 en consecuencia.
- (10) El presente Reglamento se basa en los proyectos de normas técnicas de regulación presentados por la AEVM a la Comisión.
- (11) La AEVM ha llevado a cabo consultas públicas abiertas sobre los proyectos de normas técnicas de regulación en que se basa el presente Reglamento, ha analizado los costes y beneficios potenciales conexos, ha solicitado asesoramiento al Grupo de partes interesadas del sector de los valores y mercados, establecido de conformidad con el artículo 37 del Reglamento (UE) n.º 1095/2010 del Parlamento Europeo y del Consejo⁵, y ha consultado a la Junta Europea de Riesgo Sistémico.

HA ADOPTADO EL PRESENTE REGLAMENTO:

Artículo 1

Modificación del Reglamento Delegado (UE) 2015/2205

El Reglamento Delegado (UE) 2015/2205 queda modificado como sigue:

- 1) El artículo 3 se modifica como sigue:
 - a) se insertan los apartados 1 *bis* y 1 *ter* siguientes:

«1 *bis*. No obstante lo dispuesto en el apartado 1, en relación con los contratos pertenecientes a una de las categorías de derivados extrabursátiles que figuran en el anexo, en las filas D.4.1 y D.4.2 del cuadro 4, la obligación de compensación para

⁵ Reglamento (UE) n.º 1095/2010 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 24 de noviembre de 2010, por el que se crea una Autoridad Europea de Supervisión (Autoridad Europea de Valores y Mercados), se modifica la Decisión n.º 716/2009/CE y se deroga la Decisión 2009/77/CE de la Comisión (DO L 331 de 15.12.2010, p. 84).

dichos contratos será efectiva a partir del... [OP: *Indíquese la fecha de entrada en vigor del presente Reglamento*].

1 *ter*. No obstante lo dispuesto en el apartado 1, en relación con los contratos pertenecientes a una de las categorías de derivados extrabursátiles establecidas en el anexo, en las filas D.4.3 del cuadro 4, la obligación de compensación para dichos contratos será efectiva a partir del... [OP: *Indíquese la fecha: tres meses después de la fecha de entrada en vigor del presente Reglamento*].»;

b) en el apartado 2, el párrafo primero se sustituye por el texto siguiente:

«No obstante lo dispuesto en los apartados 1, 1 *bis* y 1 *ter*, en relación con los contratos pertenecientes a una de las categorías de derivados extrabursátiles que figuran en el anexo y celebrados entre contrapartes que formen parte del mismo grupo, de las cuales una esté establecida en un tercer país y la otra, en la Unión, la obligación de compensación será efectiva a partir del:

a) 30 de junio de 2022, en caso de que no se haya adoptado, respecto al tercer país considerado, una decisión de equivalencia de conformidad con el artículo 13, apartado 2, del Reglamento (UE) n.º 648/2012, a efectos del artículo 4 de dicho Reglamento, en relación con los contratos de derivados extrabursátiles a que se refiere el anexo del presente Reglamento;

b) la fecha más distante de las siguientes, en caso de que se haya adoptado, respecto al tercer país considerado, una decisión de equivalencia de conformidad con el artículo 13, apartado 2, del Reglamento (UE) n.º 648/2012, a efectos del artículo 4 de dicho Reglamento, en relación con los contratos de derivados extrabursátiles a que se refiere el anexo del presente Reglamento:

i) sesenta días después de la entrada en vigor de la decisión de equivalencia adoptada, respecto al tercer país considerado, de conformidad con el artículo 13, apartado 2, del Reglamento (UE) n.º 648/2012, a efectos del artículo 4 de dicho Reglamento, en relación con los contratos de derivados extrabursátiles a que se refiere el anexo del presente Reglamento;

ii) la fecha en que surta efecto la obligación de compensación de conformidad con el apartado 1.»;

c) el apartado 3 se sustituye por el texto siguiente:

«3. No obstante lo dispuesto en los apartados 1, 1 *bis*, 1 *ter* y 2, en relación con los contratos pertenecientes a una de las categorías de derivados extrabursátiles que figuran en el anexo, la obligación de compensación surtirá efecto a partir del 18 de febrero de 2022 siempre que se cumplan las condiciones siguientes:

a) la obligación de compensación no se ha activado a 18 de febrero de 2021;

b) se ha procedido a la novación de los contratos únicamente a efectos de la sustitución de la contraparte establecida en el Reino Unido por una contraparte establecida en un Estado miembro.».

- 2) El anexo se sustituye por el texto que figura en el anexo del presente Reglamento.

Artículo 2
Entrada en vigor

El presente Reglamento entrará en vigor el día siguiente al de su publicación en el *Diario Oficial de la Unión Europea*.

El presente Reglamento será obligatorio en todos sus elementos y directamente aplicable en cada Estado miembro.

Hecho en Bruselas, el 8.2.2022

Por la Comisión
La Presidenta
Ursula VON DER LEYEN