KOMMISSIONENS GENOMFÖRANDEBESLUT (EU) 2022/551

av den 4 april 2022

om ändring av genomförandebeslut (FEU) 2021/85 om likvärdighet med kraven i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 vad gäller Amerikas förenta staters regelverk för centrala motparter som auktoriserats och övervakas av U.S. Securities and Exchange Commission

(Text av betydelse för EES)

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DETTA BESLUT

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 av den 4 juli 2012 om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister ([1]), särskilt artikel 25.6, och

av följande skäl:

(1) I kommissionens genomförandebeslut (EU) 2021/85 ([2]) fastställs att Förenta staternas rättsliga och tillsynsmässiga ram för centrala motparter som övervakas av US Securities and Exchange Commission (SEC) och som omfattas av de regler som gäller för reglerade clearingorgan och omfattas av den strängare ram som fastställs i SEC-regel 17Ad-22(e) (nedan kallade *centrala motparter som klassificeras som reglerade clearingorgan*) ska anses vara likvärdig med kraven i förordning (EU) nr 648/2012, om den centrala motpartens interna regler och föreskrifter innehåller särskilda riskhanteringsbestämmelser som säkerställer att initiala marginalsäkerheter beräknas och samlas in på grundval av de parametrar som anges i artikel 1 i det genomförandebeslutet.

(2) När kommissionen antog genomförandebeslut (EU) 2021/85 bedömde den dock inte om centrala motparter som klassificerats som reglerade clearingorgan måste uppfylla rättsligt bindande krav som är likvärdiga med kraven i avdelning IV i förordning (EU) nr 648/2012 med avseende på sådana värdepapper med säkerhet i panträtter som emitteras eller garanteras av de statligt finansierade organen Federal National Mortgage Association (Fannie Mae), Federal Home Loan Mortgage Corporation (Freddie Mac) eller Government National Mortgage Association (Ginnie Mae) som handlas på To-Be-Announced-basis (nedan kallade *TBA:er*). TBA finns inte i unionen. De är i huvudsak produkter med terminleverering eller uppskjuten leverering, och enligt Commodity Futures Trading Commissions och SEC:s regler och tolkning undantas TBA:er från definitionen av ”swapp” och ”värdepappersbaserad swapp” ([3]). Dessutom sker handeln med TBA:er både på rent bilateral basis och, i mindre utsträckning, på inter-dealer broker-plattformar. För att den tillämpliga rättsliga och tillsynsmässiga ramen i Förenta staterna när det gäller central clearing av TBA:er ska anses vara likvärdig med de krav som fastställs i avdelning IV i förordning (EU) nr 648/2012, bör det materiella resultatet av denna rättsliga och tillsynsmässiga ram vara likvärdigt med avseende på de regleringsmål som den rättsliga och tillsynsmässiga ramen uppnår. Syftet med en sådan likvärdighetsbedömning är därför att kontrollera om den rättsliga och tillsynsmässiga ramen i det berörda tredjelandet säkerställer att centrala motparter som är etablerade och auktoriserade där inte utsätter clearingmedlemmar och handelsplatser som är etablerade i unionen för en högre risknivå än de kan utsättas för av centrala motparter som är auktoriserade i unionen, och följaktligen inte medför oacceptabla nivåer av systemrisk i unionen.

(3) De grundregler som är tillämpliga på centrala motparter som omfattas av de regler som gäller för reglerade clearingorgan (”covered clearing agencies”) fastställs i avsnitten 3(a)(23) och 17A i Securities Exchange Act från 1934, avdelningarna VII och VIII i Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act och i föreskrifter som antagits av U.S. Securities and Exchange Commission inom ramen för denna (nedan kallade *grundreglerna*). I dessa grundregler föreskrivs emellertid inte någon minsta avvecklingsperiod för beräkning och insamling av initiala marginalsäkerheter. För TBA:er beräknas marginalsäkerheterna på grundval av en avvecklingsperiod på tre dagar. Denna tre dagar långa avvecklingsperiod tar hänsyn till den höga likviditeten på TBA-marknaden, som är den näst största marknaden för värdepapper med fast avkastning i Förenta staterna, och bygger på en marginalsäkerhetsmodell som utarbetats för att säkerställa att marginalsäkerheterna täcker de exponeringar som den centrala

([1]) EUT L 201, 27.7.2012, s. 1.

([2]) Kommissionens genomförandebeslut (EU) 2021/85 av den 27 januari 2021 om likvärdighet med kraven i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 vad gäller Amerikas förenta staters regelverk för centrala motparter som auktoriserats och övervakas av U.S. Securities and Exchange Commission (EUT L 29, 28.1.2021, s. 27).

([3]) U.S Federal Register, Vol. 77 No. 156, 13 augusti 2012, Part II Commodity Futures Trading Commission 17 CFR Part 1, Securities and Exchange Commission, 17 CFR Parts 230, 240 and 241 Further Definition of ”Swap,” ”Security-Based Swap,” and ”Security-Based Swap Agreement”: Mixed Swaps; Security-Based Swap Agreement Recordkeeping; Final Rule.

motparten uppskattar kan uppstå fram till dess att en fallerande deltagares positioner kurssäkras eller likvideras. I marginalsäkerhetsmodellen används en historisk tioårsperiod och, i förekommande fall, stressade marknadsperioder utöver de 10 åren, för att säkerställa att stressade marknadsperioder alltid beaktas. Reglerna och förfarandena för beräkning av marginalsäkerheter för TBA:er följer en strategi snarlik de regler som fastställs i avdelning IV i förordning (EU) nr 648/2012. På grundval av en bedömning av resultatet av dessa regler och förfaranden och deras lämplighet för att minska de risker som clearingmedlemmar och handelsplatser som är etablerade i unionen kan utsättas för, kan dessa regler och förfaranden anses vara likvärdiga med kraven i avdelning IV i förordning (EU) nr 648/2012 i enlighet med i artikel 26.1 i kommissionens delegerade förordning (EU) nr 153/2013 ([4]). Unionens regler innehåller avvecklingsperioder på två dagar för derivatkontrakt som inte är OTC och på fem dagar för OTC-derivatkontrakt, normalt sett med marginalsäkerheter som samlats in på nettobasis.

(4) För det tredje kräver unionslagstiftningen tillämpning av minst en av tre åtgärder mot procykliska effekter, för att säkerställa att initiala marginalsäkerheter inte blir för låga under stabila ekonomiska perioder och att de inte ökar plötsligt under stressperioder. Därigenom leder sådana åtgärder till stabila och konservativa marginalsäkerheter. Grundreglerna innehåller inga sådana specifika krav. Centrala motparter som klassificeras som reglerade clearingorgan har dock interna regler och förfaranden för att motverka procykliska effekter. Därför ger de centrala motparternas interna regler och förfaranden faktiska resultat som motsvarar unionsreglernas effekter när det gäller åtgärder mot procykliska effekter.

(5) Den rättsliga och tillsynsmässiga ramen i Förenta staterna som är tillämplig på centrala motparter som är klassificerade som reglerade clearingorgan bör därför anses vara likvärdig, förutsatt att de interna reglerna och förfarandena hos en central motpart som ansöker om godkännande uppfyller vissa krav i fråga om riskhantering. Den centrala motparten bör särskilt beräkna och samla in initiala marginalsäkerheter på grundval av en tre dagar lång avvecklingsperiod för TBA:er, på nettobasis. Dessutom bör den centrala motparten tillämpa åtgärder som är avsedda att begränsa procykliska effekter som är likvärdiga med de tre åtgärder som anges i förordning (EU) nr 153/2013 när det gäller att åstadkomma stabila och försiktiga marginalsäkerheter.

(6) Kommissionen drar slutsatsen att SEC:s rättsliga och tillsynsmässiga ram som gäller för TBA:er och som tillämpas på centrala motparter som klassificeras som reglerade clearingorgan och som omfattar de krav som fastställs i grundreglerna och i de bindande interna reglerna och förfarandena hos centrala motparter som klassificeras som reglerade clearingsorgan, ska betraktas som rättsligt bindande krav som är likvärdiga med de krav som fastställs i avdelning IV i förordning (EU) nr 648/2012, så som de beskrivs i delegerad förordning (EU) nr 153/2013, i den mån den ramen uppfyller vissa krav på riskhantering.

(7) För att kunna godkännas av Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) bör centrala motparter som clearar TBA:er följa de regler som gäller för centrala motparter som är kvalificerade som reglerade clearingorgan, och uppfylla rättsligt bindande krav som omfattar vissa riskhanteringsstandarder. Esma bör i enlighet med artikel 25.2 b i förordning (EU) nr 648/2012 kontrollera att riskhanteringsnormerna uppfylls genom de interna reglerna och förfarandena hos centrala motparter som står under tillsyn av SEC och som ansöker om godkännande i unionen. Esma bör särskilt kontrollera att den centrala motparten tillämpar en avvecklingsperiod på två dagar för derivatkontrakt som inte är OTC och en avvecklingsperiod på fem dagar för OTC-derivatkontrakt, båda på nettobasis, och att den centrala motparten tillämpar åtgärder för att begränsa procykliska effekter som är likvärdiga med de tre åtgärder som anges i förordning (EU) nr 153/2013 när det gäller att åstadkomma stabila och försiktiga marginalsäkerheter.

(8) Genomförandebeslut (EU) 2021/85 bör därför ändras i enlighet med detta.

(9) För att säkerställa att Esma kan inleda godkännandeförfarandet för centrala motparter som clearar TBA:er utan dröjsmål bör detta beslut träda i kraft så snart som möjligt.

([4]) Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 153/2013 av den 19 december 2012 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 med avseende på tillsynsstandarder för krav på centrala motparter (EUT L 52, 23.2.2013, s. 41)

(10) De åtgärder som föreskrivs i detta beslut är förenliga med yttrandet från Europeiska värdepapperskommittén.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Artikel 1 i genomförandebeslut (EU) 2021/85 ska ändras på följande sätt:

1) Led c ska ersättas med följande:

"c) För värdepapper med säkerhet i panträtter som handlas på To-Be-Announced-basis: en avvecklingsperiod på tre dagar beräknad på nettobasis."

2) Följande led ska läggas till som led d:

"d) För kontrakt enligt leden a, b och c: åtgärder för att begränsa procyklikalitet som är likvärdiga med minst en av följande åtgärder:

i) Åtgärder som tillämpar en marginalsäkerhetsbuffert på minst 25 % av de beräknade marginalsäkerheter som den centrala motparten tillåter tömmas tillfälligt under perioder då de beräknade marginalsäkerhetskraven avsevärt ökar.

ii) Åtgärder som tilldelar stressobservationer en vikt på minst 25 % under den historiska perioden.

iii) Åtgärder som säkerställer att marginalsäkerhetskraven inte är lägre än vad de skulle vara om de beräknades utifrån den skattade volatiliteten över en historisk tioårsperiod."

Artikel 2

Detta beslut träder i kraft den tjugonde dagen efter det att det har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Utfärdat i Bryssel den 4 april 2022.

På kommissionens vägnar
Ursula VON DER LEYEN
Ordförande