2024/363

22.1.2024

KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) 2024/363

af 11. oktober 2023

om ændring af de reguleringsmæssige tekniske standarder fastsat i delegeret forordning (EU) 2015/2205 for så vidt angår overgangen til TONA og SOFR-benchmarks, der anvendes som reference i visse OTC-derivataftaler

(EØS-relevant tekst)

EUROPA-KOMMISSIONEN HAR —

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde,

under henvisning til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 af 4. juli 2012 om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre ([1]), særlig artikel 5, stk. 2, andet afsnit, og

ud fra følgende betragtninger:

(1) Ved Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/2205 ([2]) fastsættes bl.a. klasser af OTC-rentederivater, som er omfattet af clearingforpligtelsen. Delegeret forordning (EU) 2015/2205 blev ændret ved Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/750 ([3]) for så vidt angår klasserne af OTC-rentederivater denomineret i euro (EUR), pund sterling (GBP), japanske yen (JPY) og amerikanske dollar (USD), som er omfattet af clearingforpligtelsen. Den ændring i omfanget af klasser, som er omfattet af clearingforpligtelsen, afspejler overgangen til nye benchmarks, der anvendes som reference i OTC-derivater, idet de ikke længere benytter Euro Overnight Index Average (EONIA)- og London Inter-Bank Offered Rate (LIBOR)-benchmarks som reference og i stedet bruger nye risikofrie renter som reference, da nogle klasser ikke længere opfylder de kriterier, som er afgørende for, at de er omfattet af clearingforpligtelsen, mens nye klasser er begyndt at opfylde disse kriterier.

(2) ICE Benchmark Administrator, administratoren for LIBOR, havde meddelt, at ophøret af JPY LIBOR og visse anvendelser af USD LIBOR ville finde sted ved udgangen af 2021, mens offentliggørelsen af alle resterende anvendelser af USD LIBOR vil ophøre i juni 2023. Desuden udsendte Kommissionen, Den Europæiske Centralbank i sin egenskab af banktilsyn (ECB's banktilsyn), Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA) og Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) en fælles erklæring med henblik på kraftigt at tilskynde modparter til at ophøre med at bruge alle LIBOR-indstillinger, herunder USD LIBOR, som referencerentesats i nye aftaler senest den 31. december 2021. Siden den 1. januar 2022 kan modparterne derfor ikke længere indgå OTC-rentederivataftaler, der anvender JPY LIBOR som reference, da denne benchmark er ophørt, og modparterne forventes ikke længere at indgå i OTC-rentederivater med USD LIBOR som reference.

(3) Lovgivere og markedsdeltagere har arbejdet på erstatningssatser for disse valutaer og navnlig på udviklingen af nye risikofrie renter, som nu anvendes som benchmarks i finansielle instrumenter og finansielle kontrakter. Navnlig beregnes de risikofrie renter Secured Overnight Financing Rate (SOFR) og Tokyo Overnight Average Rate (TONA) for henholdsvis USD og JPY. Mere specifikt med hensyn til OTC-derivatmarkedet handles OTC-rentederivataftaler, der anvender SOFR og TONA som reference, af modparter og cleares hos visse centrale modparter (CCP'er).

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

([2]) Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/2205 af 6. august 2015 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for clearingforpligtelsen (EUT L 314 af 1.12.2015, s. 13).

([3]) Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/750 af 8. februar 2022 om ændring af de reguleringsmæssige tekniske standarder fastsat i delegeret forordning (EU) 2015/2205 for så vidt angår overgangen til nye benchmarks, der anvendes som reference i visse OTC-derivataftaler (EUT L 138 af 17.5.2022, s. 6).

(4) ESMA er blevet underrettet om de OTC-rentederivatklasser, der anvender SOFR eller TONA som reference, og som visse CCP'er har tilladelse til at cleare. ESMA har for hver af disse klasser igen vurderet de kriterier, som er væsentlige for at lade dem være omfattet af clearingforpligtelsen, herunder standardiseringsgrad, volumen og likviditet samt prisoplysningernes tilgængelighed. Med det overordnede mål at reducere systemiske risici har ESMA fastlagt, at de OTC-rentederivatklasser, der som reference anvender de risikofrie renter, nu bør være omfattet af clearingforpligtelsen i overensstemmelse med proceduren i forordning (EU) nr. 648/2012. Disse klasser bør derfor medtages i clearingforpligtelsens anvendelsesområde.

(5) Forskellige modparter har generelt forskellige behov med hensyn til den tid, der kræves til indførelse af de foranstaltninger, der er nødvendige til clearing af OTC-rentederivater omfattet af clearingforpligtelsen. I dette tilfælde har modparterne imidlertid haft tid til at forberede overgangen til benchmarket, herunder ophøret af JPY LIBOR, der fandt sted i slutningen af 2021, eller ophøret af de fleste anvendelser af USD LIBOR, der er planlagt til juni 2023, herunder med hensyn til deres clearingordninger. For modparter, der allerede er omfattet af clearingforpligtelsen og clearer OTC-rentederivater, der er denomineret i JPY eller USD, kræver clearing af de nye klasser, der som reference anvender de nye risikofrie renter for JPY eller USD, ikke væsentlige ændringer, hvis nogen overhovedet, af deres clearingaftaler eller -processer. Hvis modparterne har indført clearingordninger til clearing af OTC-rentederivater, der er denomineret i JPY, kræver clearing af OTC-rentederivater, der som reference anvender den risikofrie rente for denne valuta, således ikke indførelse og gennemførelse af helt nye clearingordninger, som det var tilfældet, da de først begyndte at cleare OTC-rentederivater, der er denomineret i denne valuta. Hertil kommer, at for modparter, der har indført clearingordninger til clearing af OTC-rentederivater, der benytter SOFR som reference, idet SOFR-klasser af dag-til-dag indeksswaps med løbetider på op til tre år allerede er omfattet af clearingforpligtelsen, så kræver clearing af OTC-rentederivater, der benytter SOFR som reference, for længere løbetider ikke indførelse og gennemførelse af helt nye clearingordninger. Der er ikke behov for at indføre en yderligere indfasning for at sikre en velordnet og rettidig gennemførelse af denne forpligtelse. De ændringer, der er foretaget for at indføre de nye OTC-rentederivatklasser, der anvender de risikofrie renter som reference, og som er denomineret i JPY og USD, bør finde anvendelse fra datoen for denne forordnings ikrafttræden.

(6) Delegeret forordning (EU) 2015/2205 bør derfor ændres.

(7) Denne forordning er baseret på det udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, som ESMA har forelagt Kommissionen.

(8) ESMA har afholdt åbne offentlige høringer om det udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, som denne forordning er baseret på, analyseret de potentielle omkostninger og fordele, anmodet interessentgruppen for værdipapirer og markeder nedsat ved artikel 37 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 ([4]) om rådgivning og hørt Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici —

VEDTAGET DENNE FORORDNING:

Artikel 1

I delegeret forordning (EU) 2015/2205 foretages følgende ændringer:

1) I artikel 3 indsættes følgende stk. 1c:

»1c. Med henblik på aftaler vedrørende en OTC-derivatklasse anført i bilaget i tabel 4, række E.4.1 og E.4.2, får clearingforpligtelsen for sådanne aftaler, uanset stk. 1 og bortset fra aftaler, der er omtalt i stk. 1b, virkning den 11. februar 2024.«

2) Bilaget ændres som angivet i bilaget til nærværende forordning.

([4]) Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/77/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 84).

Artikel 2

Denne forordning træder i kraft på tyvendedagen efter offentliggørelsen i *Den Europæiske Unions Tidende*.

Denne forordning er bindende i alle enkeltheder og gælder umiddelbart i hver medlemsstat.

Udfærdiget i Bruxelles, den 11. oktober 2023.

På Kommissionens vegne
Ursula VON DER LEYEN
Formand

BILAG

I bilaget til den delegerede forordning (EU) 2015/2205, tabel 4, foretages følgende ændringer:

1) Række D.4.3 udgår.

2) Rækkerne E.4.1 og E.4.2 tilføjes:

»E.4.1	OIS	SOFR	USD	7D-50Å	Fælles valuta	Nej	Konstant eller variabel
E.4.2	OIS	TONA	JPY	7D-30Y	Fælles valuta	Nej	Konstant eller variabel«