2024/363

22.1.2024

KOMISSION DELEGOITU ASETUS (EU) 2024/363,

annettu 11 päivänä lokakuuta 2023,

delegoidussa asetuksessa (EU) 2015/2205 vahvistettujen teknisten sääntelystandardien muuttamisesta siltä osin kuin on kyse siirtymisestä TONA- ja SOFR-vertailuarvoihin tietyissä OTC-johdannaissopimuksissa

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

EUROOPAN KOMISSIO, joka

ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen,

ottaa huomioon OTC-johdannaisista, keskusvastapuolista ja kauppatietorekistereistä 4 päivänä heinäkuuta 2012 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 648/2012 ([1]) ja erityisesti sen 5 artiklan 2 kohdan toisen alakohdan,

sekä katsoo seuraavaa:

(1) Komission delegoidussa asetuksessa (EU) 2015/2205 ([2]) määritetään muun muassa tietyt OTC-korkojohdannaislajit, jotka kuuluvat määritysvelvollisuuden piiriin. Delegoitua asetusta (EU) 2015/2205 on muutettu komission delegoidulla asetuksella (EU) 2022/750 ([3]) niiden määritysvelvollisuuden piiriin kuuluvien OTC-korkojohdannaislajien osalta, jotka ovat euron (EUR), Englannin punnan (GBP), Japanin jenin (JPY) ja Yhdysvaltain dollarin (USD) määräisiä. Määritysvelvollisuuden piiriin kuuluvien johdannaislajien soveltamisalan muutos kuvastaa siirtymistä uusiin OTC-johdannaisissa käytettäviin vertailuarvoihin sekä luopumista eoniakoron (Euro Overnight Index Average) ja Libor-koron (London Inter-Bank Offered Rate) käytöstä vertailuarvoina ja siirtymistä sen sijaan käyttämään uusia riskittömiä korkoja, koska jotkin johdannaislajit eivät enää täytä määritysvelvollisuuden piiriin kuulumiselle asetettuja keskeisiä kriteereitä, kun taas uudet luokat ovat alkaneet täyttää nämä kriteerit.

(2) Libor-korkoa hallinnoiva ICE Benchmark Administration ilmoitti, että Japanin jenin määräiset Libor-korot sekä tietyt Yhdysvaltain dollarin määräisen Libor-koron määritykset lakkautetaan vuoden 2021 lopussa, ja loput Yhdysvaltain dollarin määräisen Libor-koron määritykset lakkaavat kesäkuussa 2023. Lisäksi komissio, Euroopan keskuspankki pankkivalvontatehtävässään (EKP:n pankkivalvonta), Euroopan pankkiviranomainen (EPV) ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen (ESMA) antoivat yhteisen lausuman, jossa ne voimakkaasti kannustavat vastapuolia lopettamaan kaikkien Libor-korkojen, myös Yhdysvaltain dollarin määräisen Libor-koron, määritysten käytön viitekorkoina uusissa sopimuksissa viimeistään 31 päivänä joulukuuta 2021. Vastapuolet eivät näin ollen ole 1 päivästä tammikuuta 2022 alkaen enää voineet tehdä OTC-korkojohdannaissopimuksia, joiden viitekorkona on Japanin jenin määräinen Libor-korko, koska tämä vertailuarvo on lakkautettu, eikä vastapuolten odoteta enää tekevän OTC-korkojohdannaissopimuksia, joiden viitekorkona on Yhdysvaltain dollarin määräinen Libor-korko.

(3) Sääntelyviranomaiset ja markkinatoimijat ovat tehneet työtä korvaavien korkojen määrittämiseksi näitä valuuttoja varten, ja ne ovat erityisesti kehittäneet uusia riskittömiä korkoja, joita käytetään nyt vertailuarvoina rahoitusvälineissä ja rahoitussopimuksissa. Erityisesti Yhdysvaltain dollaria varten on kehitetty SOFR-korko (Secured Overnight Financing Rate) ja Japanin jeniä varten TONA-korko (Tokyo Overnight Average Rate), jotka ovat riskittömiä. OTC-johdannaismarkkinoiden osalta vastapuolet käyvät kauppaa OTC-korkojohdannaissopimuksilla, joiden viitekorkona on SOFR tai TONA, ja tällaisia OTC-korkojohdannaissopimuksia määritetään tietyissä keskusvastapuolissa.

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

([2]) Komission delegoitu asetus (EU) 2015/2205, annettu 6 päivänä elokuuta 2015, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 648/2012 täydentämisestä määritysvelvollisuutta koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla (EUVL L 314, 1.12.2015, s. 13).

([3]) Komission delegoitu asetus (EU) 2022/750, annettu 8 päivänä helmikuuta 2022, delegoidussa asetuksessa (EU) 2015/2205 vahvistettujen teknisten sääntelystandardien muuttamisesta siltä osin kuin on kyse siirtymisestä uusiin vertailuarvoihin tietyissä OTC-johdannaissopimuksissa (EUVL L 138, 17.5.2022, s. 6).

(4) ESMAlle on ilmoitettu sellaisten OTC-korkojohdannaisten lajeista, joiden viitekorkona on SOFR tai TONA ja joiden määrittämiseen tietyille keskusvastapuolille on myönnetty toimilupa. ESMA on arvioinut näiden johdannaislajien osalta uudelleen perusteet, jotka ovat olennaisia määritettäessä sitä, olisiko kyseisen johdannaislajin kuuluttava määritysvelvollisuuden piiriin; tällaisiin perusteisiin kuuluvat muun muassa standardoinnin aste, volyymi ja likviditeetti sekä hintatietojen saatavuus. Järjestelmäriskien vähentämistä koskevan yleisen tavoitteensa mukaisesti ESMA on määrittänyt asetuksessa (EU) N:o 648/2012 säädettyä menettelyä noudattaen, että näihin riskittömiä korkoja käyttäviin OTC-korkojohdannaislajeihin olisi nyt sovellettava määritysvelvollisuutta. Sen vuoksi nämä johdannaislajit olisi sisällytettävä määritysvelvollisuuden soveltamisalaan.

(5) Yleisesti ottaen eri vastapuolet tarvitsevat eri pituisia ajanjaksoja ottaakseen käyttöön järjestelyt aloittaakseen määritysvelvollisuuden piiriin kuuluvien OTC-korkojohdannaistensa määrittämisen aloittamiseksi. Tässä tapauksessa vastapuolilla on kuitenkin ollut aikaa valmistautua myös määritysmenettelyjensä osalta vertailuarvojen vaihtumiseen, kuten Japanin jenin määräisen Libor-koron lakkauttamiseen vuoden 2021 lopussa tai useimpien Yhdysvaltain dollarin määräisen Libor-koron määritysten suunniteltuun lakkauttamiseen kesäkuussa 2023. Kun on kyse vastapuolista, jotka jo kuuluvat määritysvelvollisuuden piiriin ja määrittävät Japanin jenin tai Yhdysvaltain dollarin määräisiä OTC-korkojohdannaisia, riskitöntä viitekorkoa käyttävien näiden valuuttojen määräisten johdannaislajien määrittäminen ei edellytä merkittäviä muutoksia vastapuolten määrityssopimuksiin tai -prosesseihin tai muutoksia ei tarvita lainkaan. Vastapuolilla, joilla on ollut käytössä määritysmenettelyt Japanin jenin määräisten OTC-korkojohdannaisten määrittämiseksi, riskitöntä viitekorkoa käyttävien tämän valuutan määräisten OTC-korkojohdannaisten määrittäminen ei edellytä täysin uusien määritysmenettelyjen käyttöönottoa, toisin kuin silloin, kun ne aloittivat tämän valuutan määräisten OTC-korkojohdannaisten määrityksen. SOFR-korkoa käyttävät yön yli indeksiswapit, joiden maturiteetti on enintään kolme vuotta, ovat jo kuuluneet määritysvelvollisuuden piiriin, joten vastapuolten, joilla on ollut käytössä määritysmenettelyt sellaisten OTC-korkojohdannaisten määrittämiseksi, joiden viitekorkona on SOFR, ei myöskään tarvitse perustaa ja panna täytäntöön uusia määritysmenettelyjä sellaisten OTC-korkojohdannaisten määrityksen osalta, joiden viitekorkona on SOFR ja joiden maturiteetti on pidempi. Uuteen asteittaiseen käyttöönottoon turvautuminen kyseisen velvollisuuden asianmukaisen ja oikea-aikaisen täytäntöönpanon varmistamiseksi ei ole tarpeen. Muutoksia, joilla otetaan käyttöön sellaiset Japanin jenin tai Yhdysvaltain dollarin määräiset uudet OTC-korkojohdannaislajit, joissa viitekorkoina ovat riskittömät korot, olisi alettava soveltaa tämän asetuksen voimaantulopäivänä.

(6) Sen vuoksi delegoitua asetusta (EU) 2015/2205 olisi muutettava.

(7) Tämä asetus perustuu ESMAn komissiolle toimittamiin teknisten säätelystandardien luonnoksiin.

(8) ESMA on järjestänyt avoimen julkisen kuulemisen teknisten sääntelystandardien luonnoksista, joihin tämä asetus perustuu, analysoinut mahdollisia asiaan liittyviä kustannuksia ja hyötyjä sekä pyytänyt neuvoa Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 1095/2010 ([4]) 37 artiklan mukaisesti perustetulta arvopaperimarkkina-alan osallisryhmältä.

ON HYVÄKSYNYT TÄMÄN ASETUKSEN:

1 artikla

Muutetaan delegoitu asetus (EU) 2015/2205 seuraavasti:

1) Lisätään 3 artiklaan 1c kohta seuraavasti:

”1c. Poiketen siitä, mitä 1 kohdassa säädetään ja 1b kohdassa tarkoitetut sopimukset pois lukien, liitteessä olevan taulukon 4 riveillä E.4.1 ja E.4.2 esitettyjä OTC-johdannaislajeja koskevien sopimusten osalta määritysvelvollisuus tulee voimaan 11 päivänä helmikuuta 2024”

2) Muutetaan liite tämän asetuksen liitteen mukaisesti.

([4]) Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 1095/2010, annettu 24 päivänä marraskuuta 2010, Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen) perustamisesta sekä päätöksen N:o 716/2009/EY muuttamisesta ja komission päätöksen 2009/77/EY kumoamisesta (EUVL L 331, 15.12.2010, s. 84).

2 artikla

Tämä asetus tulee voimaan kahdentenakymmenentenä päivänä sen jälkeen, kun se on julkaistu *Euroopan unionin virallisessa lehdessä*.

Tämä asetus on kaikilta osiltaan velvoittava, ja sitä sovelletaan sellaisenaan kaikissa jäsenvaltioissa.

Tehty Brysselissä 11 päivänä lokakuuta 2023.

Komission puolesta
Puheenjohtaja
Ursula VON DER LEYEN

LIITE

Muutetaan delegoidun asetuksen (EU) 2015/2205 liitteessä oleva taulukko 4 seuraavasti:

1) Poistetaan rivi kohdasta D.4.3;

2) Lisätään rivit kohtia E.4.1 ja E.4.2 varten seuraavasti:

”E.4.1	OIS	SOFR (Secured Overnight Financing Rate)	USD	7D-50Y	Sama valuutta	Ei	Kiinteä tai vaihtuva
E.4.2	OIS	TONA	JPY	7D-30Y	Sama valuutta	Ei	Kiinteä tai vaihtuva”