Uradni list
Evropske unije

SL
Serija L

2024/363

22.1.2024

DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) 2024/363

z dne 11. oktobra 2023

o spremembi regulativnih tehničnih standardov iz Delegirane uredbe (EU) 2015/2205 v zvezi s prehodom na referenčni vrednosti TONA in SOFR, na kateri se sklicujejo določene 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. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 4. julija 2012 o izvedenih finančnih instrumentih OTC, centralnih nasprotnih strankah in repozitorijih sklenjenih poslov ([1]) ter zlasti člena 5(2), drugi pododstavek, Uredbe,

ob upoštevanju naslednjega:

(1) Delegirana uredba Komisije (EU) 2015/2205 ([2]) med drugim določa sklop razredov obrestnih izvedenih finančnih instrumentov, s katerimi se trguje na prostem trgu (OTC), za katere velja obveznost kliringa. Delegirana uredba (EU) 2015/2205 je bila spremenjena z Delegirano uredbo Komisije (EU) 2022/750 ([3]) v zvezi s sklopom razredov obrestnih izvedenih finančnih instrumentov OTC, denominiranih v eurih (EUR), britanskih funtih (GBP), japonskih jenih (JPY) in ameriških dolarjih (USD), za katere velja obveznost kliringa. Ta sprememba obsega razredov, za katere velja obveznost kliringa, odraža prehod na nove referenčne vrednosti, na katere se sklicujejo izvedeni finančni instrumenti OTC, s čimer se odmika od sklicevanja na referenčne vrednosti povprečja indeksa transakcij čez noč v eurih (EONIA) in londonske medbančne obrestne mere (LIBOR) ter se namesto tega sklicuje na nove netvegane obrestne mere, saj nekateri razredi ne izpolnjujejo več meril, ki so bistvena, da lahko zanje velja obveznost kliringa, medtem ko so novi razredi začeli izpolnjevati ta merila.

(2) ICE Benchmark Administration, upravljavec LIBOR, je sporočil, da bodo konec leta 2021 prenehale LIBOR za JPY in nekatere ročnosti LIBOR za USD, medtem ko bo objavljanje vseh preostalih ročnosti LIBOR za USD prenehalo junija 2023. Poleg tega so Komisija, Evropska centralna banka v svoji vlogi bančnega nadzora (bančni nadzor ECB), Evropski bančni organ (EBA) in Evropski organ za vrednostne papirje in trge (ESMA) izdali skupno izjavo, s katero so nasprotne stranke odločno spodbudili, naj do 31. decembra 2021 prenehajo uporabljati katero koli ročnost LIBOR, vključno z LIBOR za USD, kot referenčno obrestno mero v novih pogodbah. Zato nasprotne stranke od 1. januarja 2022 ne bodo več mogle sklepati pogodb o obrestnih izvedenih finančnih instrumentih OTC, ki se sklicujejo na LIBOR za JPY, saj je ta referenčna vrednost prenehala, poleg tega naj ne bi več sklepale pogodb o obrestnih izvedenih finančnih instrumentih OTC, ki se sklicujejo na LIBOR za USD.

(3) Regulatorji in udeleženci na trgu si prizadevajo za nadomestne obrestne mere za te valute, zlasti za razvoj novih netveganih obrestnih mer, ki se zdaj uporabljajo kot referenčne vrednosti v finančnih instrumentih in finančnih pogodbah. Za USD oziroma JPY se izračunavata netvegani obrestni meri, in sicer zavarovana mera financiranja čez noč (SOFR) in tokijska povprečna obrestna mera čez noč (TONA). Natančneje, na trgu izvedenih finančnih instrumentov OTC nasprotne stranke trgujejo s pogodbami o obrestnih izvedenih finančnih instrumentih OTC, ki se sklicujejo na SOFR in TONA, zanje pa se opravlja kliring pri nekaterih centralnih nasprotnih strankah (v nadaljnjem besedilu: CNS).

([1]) UL L 201, 27.7.2012, str. 1.

([2]) 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).

([3]) Delegirana uredba Komisije (EU) 2022/750 z dne 8. februarja 2022 o spremembi regulativnih tehničnih standardov iz Delegirane uredbe (EU) 2015/2205 glede prehoda na nove referenčne vrednosti, na katere se sklicujejo določene pogodbe o izvedenih finančnih instrumentih OTC (UL L 138, 17.5.2022, str. 6).

(4) ESMA je bil uradno obveščen o razredih obrestnih izvedenih finančnih instrumentov OTC, ki se sklicujejo na SOFR ali TONA, za kliring katerih so nekatere CNS pridobile dovoljenje. ESMA je za vsakega od navedenih razredov ponovno ocenil merila, ki so bistvena, da lahko zanje velja obveznost kliringa, vključno z ravnjo standardizacije, obsegom in likvidnostjo ter razpoložljivostjo informacij o oblikovanju cen. Zaradi splošnega cilja zmanjšanja sistemskih tveganj je ESMA določil, da bi za te razrede obrestnih izvedenih finančnih instrumentov OTC, ki se sklicujejo na te netvegane obrestne mere, sedaj morala veljati obveznost kliringa v skladu s postopkom iz Uredbe (EU) št. 648/2012. Ti razredi bi zato morali biti vključeni na področje uporabe obveznosti kliringa.

(5) Na splošno potrebujejo različne nasprotne stranke različna obdobja za vzpostavitev potrebnih ureditev za začetek kliringa obrestnih izvedenih finančnih instrumentov OTC, za katere velja obveznost kliringa. Vendar so imele nasprotne stranke v tem primeru čas, da se pripravijo na prehod pri referenčnih vrednostih, vključno s prenehanjem LIBOR za JPY konec leta 2021 ali načrtovanim prenehanjem večine ročnosti LIBOR za USD, načrtovanim za junij 2023, tudi kar zadeva njihove ureditve kliringa. Za nasprotne stranke, za katere že velja obveznost kliringa in ki opravljajo kliring obrestnih izvedenih finančnih instrumentov OTC, denominiranih v JPY ali USD, kliring novih razredov, ki se sklicujejo na netvegane obrestne mere v JPY ali USD, ne zahteva sprememb njihovih pogodb ali postopkov kliringa, če pa jih že zahteva, te niso znatne. Nasprotnim strankam, ki imajo vzpostavljene ureditve kliringa za kliring obrestnih izvedenih finančnih instrumentov OTC, denominiranih v JPY, in nato preidejo na kliring obrestnih izvedenih finančnih instrumentov OTC, ki se sklicujejo na netvegano obrestno mero v tej valuti, ni treba vzpostaviti in izvajati popolnoma novih ureditev kliringa, kot je bilo potrebno, ko so prvič začele opravljati kliring obrestnih izvedenih finančnih instrumentov OTC, denominiranih v tej valuti. Prav tako vzpostavitev in izvajanje povsem novih ureditev kliringa ni potrebna za nasprotne stranke, ki imajo vzpostavljene ureditve kliringa za kliring obrestnih izvedenih finančnih instrumentov OTC, ki se sklicujejo na SOFR, in nato preidejo na kliring obrestnih izvedenih finančnih instrumentov OTC, ki se sklicujejo na SOFR za daljše zapadlosti, saj so razredi zamenjav čez noč, ki se sklicujejo na SOFR z zapadlostjo do treh let, že vključeni v področje uporabe obveznosti kliringa. Dodatno obdobje postopnega uvajanja, da bi zagotovili pravilno in pravočasno izvajanje te obveznosti, ni potrebno. Spremembe, uvedene za uvedbo novih razredov obrestnih izvedenih finančnih instrumentov OTC, ki se sklicujejo na netvegane obrestne mere ter so denominirani v JPY in USD, bi se morale začeti uporabljati na datum začetka veljavnosti te uredbe.

(6) Delegirano uredbo (EU) 2015/2205 bi bilo zato treba ustrezno spremeniti.

(7) Ta uredba temelji na osnutku regulativnih tehničnih standardov, ki ga je ESMA predložil Komisiji.

(8) Poleg tega je ESMA izvedel odprta javna posvetovanja o osnutku regulativnih tehničnih standardov, na katerem temelji ta uredba, analiziral morebitne povezane stroške in koristi, zaprosil za nasvet interesno skupino za vrednostne papirje in trge, ustanovljeno v skladu s členom 37 Uredbe (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta ([4]), ter se posvetoval z Evropskim odborom za sistemska tveganja –

SPREJELA NASLEDNJO UREDBO:

Člen 1

Delegirana uredba (EU) 2015/2205 se spremeni:

1. v členu 3 se vstavi naslednji odstavek 1c:

„1c. Z odstopanjem od odstavka 1 in razen za pogodbe iz odstavka 1b obveznost kliringa za pogodbe, ki se nanašajo na razred izvedenih finančnih instrumentov OTC iz Priloge, tabela 4, vrstici E.4.1 in E.4.2, začne veljati od 11. februarja 2019.“;

2. Priloga se spremeni v skladu s Prilogo k tej uredbi.

([4]) 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).

Člen 2

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

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

V Bruslju, 11. oktobra 2023

Za Komisijo
predsednica
Ursula VON DER LEYEN

PRILOGA

V Prilogi k Delegirani uredbi (EU) 2015/2205 se tabela 4 spremeni:

(1) vrstica za vnos D.4.3 se črta;

(2) dodata se naslednji vrstici za vnosa E.4.1 in E.4.2:

„E.4.1	OIS	SOFR	USD	7D-50Y	ena valuta	ne	konstantna ali variabilna
E.4.2	OIS	TONA	JPY	7D-30Y	ena valuta	ne	konstantna ali variabilna“