



ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE KOMISJI (UE) 2024/363

z dnia 11 października 2023 r.

zmieniające regulacyjne standardy techniczne określone w rozporządzeniu delegowanym (UE) 2015/2205 w odniesieniu do przejścia na wskaźniki referencyjne TONA i SOFR stosowane jako odniesienie w niektórych kontraktach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym

(Tekst mający znaczenie dla EOG)

KOMISJA EUROPEJSKA,

uwzględniając Traktat o funkcjonowaniu Unii Europejskiej,

uwzględniając rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji ⁽¹⁾, w szczególności jego art. 5 ust. 2 akapit drugi,

a także mając na uwadze, co następuje:

- (1) W rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2015/2205 ⁽²⁾ określono między innymi zestaw klas instrumentów pochodnych na stopę procentową będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, które podlegają obowiązkowi rozliczania. Rozporządzenie delegowane (UE) 2015/2205 zmieniono rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2022/750 ⁽³⁾ w odniesieniu do zestawu klas instrumentów pochodnych na stopę procentową będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym denominowanych w euro (EUR), funtach szterlingach (GBP), jenach japońskich (JPY) i dolarach amerykańskich (USD), które podlegają obowiązkowi rozliczania. Ta zmiana zakresu klas, które podlegają obowiązkowi rozliczania, odzwierciedla przejście na nowe wskaźniki referencyjne stosowane w instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, polegające na odejściu od stosowania wskaźników Euro Overnight Index Average (EONIA) i londyńskiej międzybankowej stopy procentowej (LIBOR) i rozpoczęciu stosowania nowych stóp wolnych od ryzyka, ponieważ niektóre klasy nie spełniają już kryteriów niezbędnych do objęcia ich obowiązkiem rozliczania, podczas gdy nowe klasy zaczęły spełniać te kryteria.
- (2) ICE Benchmark Administrator, administrator stopy LIBOR, poinformował, że zaprzestanie opracowywania LIBOR JPY i niektórych ustalonych stóp LIBOR USD z końcem 2021 r., natomiast publikacja wszystkich pozostałych wartości LIBOR USD zakończy się w czerwcu 2023 r. Ponadto Komisja, Europejski Bank Centralny w swojej funkcji nadzoru bankowego (nadzór bankowy EBC), Europejski Urząd Nadzoru Bankowego (EUNB) i Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) wydali wspólne oświadczenie, aby zdecydowanie zachęcić kontrahentów do zaprzestania stosowania wszelkich wartości LIBOR, w tym stopy LIBOR USD, jako stopy referencyjnej w nowych umowach do dnia 31 grudnia 2021 r. Od dnia 1 stycznia 2022 r. kontrahenci nie mogą już zatem zawierać kontraktów na instrumenty pochodne na stopę procentową będące przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, które stosują jako wskaźnik referencyjny LIBOR JPY, ponieważ wskaźnik ten został wycofany, a także oczekuje się, że nie będą już zawierać kontraktów na instrumenty pochodne na stopę procentową będące przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym stosujących jako wskaźnik referencyjny LIBOR USD.
- (3) Organy regulacyjne i uczestnicy rynku pracują nad wyznaczeniem zamienników wycofywanych stóp dla tych walut, a w szczególności nad wyznaczeniem nowych stóp wolnych od ryzyka, które są obecnie stosowane jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych. W szczególności dla USD i JPY obliczane są wolne od ryzyka stopy zabezpieczonego finansowania bieżącego (Secured Overnight Financing Rate, SOFR) i Tokyo Overnight Average Rate (TONA). Zwłaszcza w odniesieniu do pozagiełdowego rynku instrumentów pochodnych oznacza to, że instrumenty pochodne na stopę procentową będące przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym stosujące jako wskaźnik referencyjny SOFR lub TONA są przedmiotem obrotu prowadzonego przez kontrahentów i są rozliczane przez niektórych kontrahentów centralnych.

⁽¹⁾ Dz.U. L 201 z 27.7.2012, s. 1.

⁽²⁾ Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2015/2205 z dnia 6 sierpnia 2015 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących obowiązku rozliczania (Dz.U. L 314 z 1.12.2015, s. 13).

⁽³⁾ Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2022/750 z dnia 8 lutego 2022 r. zmieniające regulacyjne standardy techniczne określone w rozporządzeniu delegowanym (UE) 2015/2205 w odniesieniu do przejścia na nowe wskaźniki referencyjne stosowane jako odniesienie w niektórych kontraktach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (Dz.U. L 138 z 17.5.2022, s. 6).

- (4) ESMA został powiadomiony o klasach instrumentów pochodnych na stopę procentową będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym stosujących jako wskaźnik referencyjny SOFR lub TONA, w odniesieniu do których niektórzy kontrahenci centralni uzyskali zezwolenie na rozliczanie. W odniesieniu do każdej z tych klas ESMA ponownie ocenił kryteria, które są niezbędne do objęcia ich obowiązkiem rozliczania, w tym poziom standaryzacji, wolumen i płynność, a także dostępność informacji o wycenie. Mając na uwadze nadrzędny cel, jakim jest ograniczenie ryzyka systemowego, ESMA stwierdził, że klasy instrumentów pochodnych na stopę procentową będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym stosujących jako wskaźnik referencyjny te stopy wolne od ryzyka powinny odtąd podlegać obowiązkowi rozliczania zgodnie z procedurą określoną w rozporządzeniu (UE) nr 648/2012. Klasy te powinny zatem zostać włączone w zakres obowiązku rozliczania.
- (5) Na ogół różni kontrahenci potrzebują różnych okresów czasu na wprowadzenie niezbędnych uzgodnień umożliwiających rozpoczęcie rozliczania ich instrumentów pochodnych na stopę procentową będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym podlegających obowiązkowi rozliczania. W tym przypadku kontrahenci mieli jednak czas na przygotowanie się do przejścia na nowe wskaźniki referencyjne, w tym do zaprzestania opracowywania LIBOR JPY, które miało miejsce pod koniec 2021 r., lub do planowanego zaprzestania opracowywania większości wartości LIBOR USD zaplanowanego na czerwiec 2023 r., w tym w odniesieniu do ich uzgodnień rozliczeniowych. W przypadku kontrahentów już podlegających obowiązkowi rozliczania, którzy rozliczają instrumenty pochodne na stopę procentową będące przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym denominowane w JPY lub USD, rozliczanie nowych klas instrumentów pochodnych stosujących jako wskaźnik referencyjny stopy wolne od ryzyka w JPY lub USD nie wymaga istotnych (a nawet żadnych) zmian w ich kontraktach rozliczeniowych lub procesach rozliczeniowych. W przypadku gdy kontrahenci mają uzgodnienia rozliczeniowe służące rozliczaniu instrumentów pochodnych na stopę procentową będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym denominowanych w JPY, wówczas rozliczanie instrumentów pochodnych na stopę procentową będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym stosujących jako wskaźnik referencyjny stopę wolną od ryzyka w tej walucie nie wymaga ustanowienia i wdrożenia nowych uzgodnień rozliczeniowych, jak miało to miejsce w przypadku, gdy po raz pierwszy rozpoczęli rozliczanie instrumentów pochodnych na stopę procentową będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym denominowanych w tej walucie. Z kolei w przypadku gdy kontrahenci mają uzgodnienia rozliczeniowe służące rozliczaniu instrumentów pochodnych na stopę procentową będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym stosujących jako wskaźnik referencyjny SOFR, to ponieważ klasy OIS stosujące SOFR o terminach zapadalności do 3 lat są już objęte obowiązkiem rozliczania, rozliczanie instrumentów pochodnych na stopę procentową będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym stosujących SOFR w odniesieniu do klas o dłuższych terminach zapadalności nie wymaga ustanowienia i wdrożenia nowych uzgodnień rozliczeniowych. Nie ma potrzeby wprowadzania dodatkowego okresu przejściowego w celu zapewnienia prawidłowego i terminowego wdrożenia tego obowiązku. Zmiany dokonane w celu wprowadzenia nowych klas instrumentów pochodnych na stopę procentową będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, stosujących jako wskaźnik referencyjny stopy wolne od ryzyka i denominowanych w JPY i USD, powinny zacząć obowiązywać od dnia wejścia w życie niniejszego rozporządzenia.
- (6) Należy zatem odpowiednio zmienić rozporządzenie delegowane (UE) 2015/2205.
- (7) Podstawę niniejszego rozporządzenia stanowi projekt regulacyjnych standardów technicznych przedłożony Komisji przez ESMA.
- (8) ESMA przeprowadził otwarte konsultacje publiczne na temat projektu regulacyjnych standardów technicznych, który stanowi podstawę niniejszego rozporządzenia, dokonał analizy potencjalnych związanych z nim kosztów i korzyści oraz zwrócił się o opinię do Grupy Interesariuszy z Sektora Giełd i Papierów Wartościowych powołanej na mocy art. 37 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010⁽⁴⁾ i skonsultował się z Europejską Radą ds. Ryzyka Systemowego,

PRZYJMUJE NINIEJSZE ROZPORZĄDZENIE:

Artykuł 1

W rozporządzeniu delegowanym (UE) 2015/2205 wprowadza się następujące zmiany:

- 1) w art. 3 dodaje się ust. 1c w brzmieniu:

„1c. Na zasadzie odstępstwa od ust. 1 i z wyłączeniem kontraktów określonych w ust. 1b, w odniesieniu do kontraktów dotyczących klasy instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym wymienionych w załączniku w wierszach E.4.1 i E.4.2 tabeli 4 obowiązek rozliczania w odniesieniu do takich kontraktów staje się skuteczny od dnia 11 lutego 2024 r.”;

- 2) w załączniku wprowadza się zmiany zgodnie z załącznikiem do niniejszego rozporządzenia.

⁽⁴⁾ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych), zmiany decyzji nr 716/2009/WE i uchylecia decyzji Komisji 2009/77/WE (Dz.U. L 331 z 15.12.2010, s. 84).

Artykuł 2

Niniejsze rozporządzenie wchodzi w życie dwudziestego dnia po jego opublikowaniu w *Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej*.

Niniejsze rozporządzenie wiąże w całości i jest bezpośrednio stosowane we wszystkich państwach członkowskich.

Sporządzono w Brukseli dnia 11 października 2023 r.

W imieniu Komisji
Przewodnicząca
Ursula VON DER LEYEN

ZAŁĄCZNIK

W tabeli 4 w załączniku do rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/2205 wprowadza się następujące zmiany:

- 1) skreśla się wiersz dotyczący pozycji D.4.3;
- 2) dodaje się wiersze dotyczące pozycji E.4.1 i E.4.2 w brzmieniu:

„E.4.1	OIS	SOFR	USD	7D-50Y	Jedna waluta	Nie	Stały lub zmienny
E.4.2	OIS	TONA	JPY	7D-30Y	Jedna waluta	Nie	Stały lub zmienny”