

# FORORDNINGER

## KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) 2017/610

af 20. december 2016

om ændring af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 for så vidt angår forlængelsen af overgangsperioderne vedrørende pensionsordninger

(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 <sup>(1)</sup>, særlig artikel 85, stk. 2, og

ud fra følgende betragtninger:

- (1) Centrale modparter (CCP'er) interverner mellem modparter i de aftaler, som handles på et eller flere finansielle markeder. Disse modparters kreditrisiko reduceres gennem sikkerhedsstillelse, som beregnes til at dække eventuelle tab ved misligholdelse. CCP'er accepterer kun særdeles likvide aktiver, sædvanligvis kontanter, som sikkerhedsstillelse for at opfylde krav om variationsmarginer med henblik på at kunne sikre en hurtig realisering i tilfælde af misligholdelse.
- (2) Pensionsordninger er i mange medlemsstater aktive deltagere på OTC-derivatmarkederne. Pensionsordningerne begrænser imidlertid normalt deres kontantbeholdninger og har i stedet højere forrentede investeringer, som f. eks. værdipapirer, for at sikre et solidt afkast til pensionister. Enheder, der forvalter pensionsordninger, hvis hovedformål det er at tilvejebringe pensionsydelse, normalt i form af livsvarige udbetalinger, men også som ophørende udbetalinger eller udbetalinger i form af et engangsbeløb, afsætter typisk mindst muligt i kontante midler for at opnå størst mulig effektivitet og størst muligt afkast for deres forsikringstagere. Hvis disse enheder blev pålagt at klare OTC-derivataftaler centralt, ville det derfor føre til, at en betydelig andel af deres aktiver skulle frigøres til kontante midler, således at de kan opfylde CCP'ernes løbende marginkrav.
- (3) Den i artikel 4 i forordning (EU) nr. 648/2012 fastsatte clearingforpligtelse finder derfor i henhold til artikel 89, stk. 1, i forordning (EU) nr. 648/2012 i tre år efter nævnte forordnings ikrafttrædelse ikke anvendelse på OTC-derivataftaler, der ved objektiv måling kan godtgøres at reducere investeringsrisici, der er direkte forbundet med den finansielle solvens for pensionsordninger. Overgangsperioden gælder også for enheder, der er etableret med det formål at yde kompensation til medlemmer af pensionsordninger i tilfælde af misligholdelse.
- (4) I overensstemmelse med artikel 85, stk. 2, i forordning (EU) nr. 648/2012 udarbejder Kommissionen en rapport med en vurdering af, om CCP'erne har gjort de fornødne bestræbelser for at udvikle hensigtsmæssige tekniske løsninger til pensionsordningers overførsel af ikke-kontant sikkerhed som variationsmarginer. Med henblik på at foretage denne vurdering bestilte Kommissionen en referenceundersøgelse af løsninger til pensionsordningers overførsel af ikke-kontant sikkerhed til centrale modparter samt af virkningen af at fjerne undtagelsen i mangel af en løsning, dvs. faldet i pensionsindtægten for pensionsmodtagerne under de berørte pensionsordninger. På dette grundlag vedtog Kommissionen sin rapport <sup>(2)</sup> den 3. februar 2015.

<sup>(1)</sup> EUTL 201 af 27.7.2012, s. 1.

<sup>(2)</sup> Rapport fra Kommissionen til Europa-Parlamentet og Rådet i henhold til artikel 85, stk. 2, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 af 4. juli 2012 om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre, vedrørende de fremskridt og bestræbelser, som CCP'erne har gjort for at udvikle tekniske løsninger til pensionsordningers overførsel af ikke-kontant sikkerhed som variationsmarginer, såvel som behovet for eventuelle foranstaltninger, der kan lette en sådan løsning (COM(2015) 39 final af 3. februar 2015).

- (5) I overensstemmelse med resultaterne af rapporten mente Kommissionen, at CCP'erne ikke havde gjort de fornødne bestræbelser for at udvikle hensigtsmæssige tekniske løsninger på dette tidspunkt, og at den skadelige virkning af den centrale clearing af OTC-derivataftaler for fremtidige pensionisters pensionsydelse fortsat var uændret. Derfor blev Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/1515<sup>(1)</sup> om forlængelse af den i artikel 89, stk. 1, i forordning (EU) nr. 648/2012 omhandlede treårige overgangsperiode med yderligere to år vedtaget.
- (6) Siden da har Kommissionen gennemført en offentlig høring, som sluttede i august 2015, med henblik på udarbejdelse af en rapport om gennemførelsen af forordning (EU) nr. 648/2012 om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre, jf. artikel 85, stk. 1, i nævnte forordning. Kommissionen har også hørt offentligheden ved en opfordring til indsendelse af dokumentation om EU-regelsættet for finansielle tjenesteydelser. Resultatet af den offentlige høring om forordning (EU) nr. 648/2012 og svarene i forbindelse med opfordringen til indsendelse af dokumentation har bekræftet, at CCP'erne ikke på indeværende tidspunkt har gjort de fornødne bestræbelser for at udvikle hensigtsmæssige tekniske løsninger på dette tidspunkt, og at den skadelige virkning af den centrale clearing af OTC-derivataftaler for fremtidige pensionisters pensionsydelse fortsat er uændret, jf. Kommissionens rapport.
- (7) Den i artikel 89, stk. 1, i forordning (EU) nr. 648/2012 omhandlede treårige overgangsperiode bør derfor forlænges yderligere.
- (8) Denne forordning bør træde i kraft hurtigst muligt, således at forlængelsen af de nuværende overgangsperioder kan finde sted, før eller umiddelbart efter at de udløber. En senere ikrafttrædelse kunne føre til retsikkerhed for pensionsordninger om, hvorvidt de har behov for at gå i gang med at forberede kommende clearingforpligtelser —

VEDTAGET DENNE FORORDNING:

#### Artikel 1

Artikel 89, stk. 1, første afsnit, i forordning (EU) nr. 648/2012 affattes således:

»Indtil den 16. august 2018 finder den i artikel 4 fastsatte clearingforpligtelse ikke anvendelse på OTC-derivataftaler, der ved objektiv måling kan godtgøres at reducere investeringsrisici, der er direkte forbundet med den finansielle solvens for pensionsordninger som defineret i artikel 2, nr. 10). Overgangsperioden gælder også for enheder, der er etableret med det formål at yde kompensation til medlemmer af pensionsordninger i tilfælde af misligholdelse.«

#### Artikel 2

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

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

Udfærdiget i Bruxelles, den 20. december 2016.

På Kommissionens vegne

Jean-Claude JUNCKER

Formand

---

<sup>(1)</sup> Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/1515 af 5. juni 2015 om ændring af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 for så vidt angår forlængelsen af overgangsperioderne vedrørende pensionsordninger (EUT L 239 af 15.9.2015, s. 63).