

**KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) 2022/1671****af 9. juni 2022****om forlængelse af den overgangsperiode, der er omhandlet i artikel 89, stk. 1, første afsnit, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012****(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, tredje afsnit, og

ud fra følgende betragtninger:

- (1) I henhold til artikel 89, stk. 1, i forordning (EU) nr. 648/2012 må den i artikel 4 i nævnte forordning fastsatte clearingforpligtelse indtil 18. juni 2021 ikke finde anvendelse på OTC-derivataftaler, der ved objektiv måling kan godtgøres at reducere investeringsrisici, der er direkte forbundet med den finansielle solvens for pensionsordninger, samt på enheder, der er etableret med det formål at yde kompensation til medlemmer af pensionsordninger i tilfælde af misligholdelse. Denne overgangsperiode blev indført for at gøre det muligt at udvikle levedygtige tekniske løsninger til pensionsordningers overførsel af kontant og ikkekontant sikkerhed som variationsmargin og dermed undgå eventuelle negative virkninger for fremtidige pensionisters pensionsydelse, som en øjeblikkelig anvendelse af clearingforpligtelsen på sådanne OTC-derivataftaler ville medføre.
- (2) Ved artikel 85, stk. 2, tredje afsnit, i forordning (EU) nr. 648/2012 tillægges Kommissionen beføjelse til at forlænge den overgangsperiode, der er fastsat i nævnte forordnings artikel 89, stk. 1, to gange, hver gang med et år, hvis Kommissionen konkluderer, at der ikke er udviklet levedygtige tekniske løsninger for pensionsordningers overførsel af kontant og ikkekontant sikkerhed som variationsmargin, og at de negative virkninger for fremtidige pensionisters pensionsydelse som følge af central clearing af derivatkontrakter fortsat er uændrede. Med henblik herpå kræver artikel 85, stk. 2, første afsnit, i forordning (EU) nr. 648/2012, at Kommissionen indtil den sidste forlængelse af overgangsperioden skal udarbejde årlige rapporter om, hvorvidt der er udviklet sådanne levedygtige tekniske løsninger, og om behovet for at træffe foranstaltninger, der kan lette sådanne levedygtige tekniske løsninger.
- (3) Kommissionen vedtog to årsrapporter henholdsvis den 23. september 2020 <sup>(2)</sup> og den 6. maj 2021 <sup>(3)</sup>. I disse rapporter bemærkede Kommissionen, at markedsdeltagerne i årenes løb har bestræbt sig på at udvikle passende tekniske løsninger, der omfatter omdannelse af sikkerhedsstillelse enten af clearingmedlemmer eller gennem clearede repomarkeder. Kommissionen bemærkede også, at nogle pensionsordninger frivilligt er begyndt centralt at afvikle en del af deres derivatporteføljer. I rapporten konkluderedes det, at den vigtigste tilbageværende udfordring for pensionsordningerne var adgang til likviditet under stressede markedsvilkår for at kunne stille variationsmargin, da dette krav hurtigt og i væsentlig grad ville øge risikoen for at opbruge de likvide midler fra pensionsordningerne.
- (4) I henhold til artikel 85, stk. 2, andet afsnit, litra a), i forordning (EU) nr. 648/2012 skal Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) sammen med Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger, Den Europæiske Banktilsynsmyndighed og Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici forelægge Kommissionen årlige rapporter om, hvorvidt CCP'er, clearingmedlemmer og

<sup>(1)</sup> EUT L 201 af 27.7.2012, s. 1.<sup>(2)</sup> COM (2020) 574 final.<sup>(3)</sup> COM (2021) 224 final.

pensionsordninger har ydet en passende indsats og udviklet levedygtige tekniske løsninger, som kan lette sådanne ordningers deltagelse i central clearing gennem stillelse af kontant og ikkekontant sikkerhed som variationsmarginer, herunder disse løsningers konsekvenser for markedslivlighed og procyklikalitet samt deres potentielle juridiske eller andre virkninger.

- (5) Kommissionen har ved delegeret forordning (EU) 2021/962 <sup>(4)</sup> forlænget den overgangsperiode, der er fastsat i artikel 89, stk. 1, i forordning (EU) nr. 648/2012, én gang indtil den 18. juni 2022.
- (6) Den 25. januar 2022 forelagde ESMA sin seneste rapport om, hvorvidt CCP'er, clearingmedlemmer og pensionsordninger har gjort en passende indsats, og har udviklet levedygtige tekniske løsninger, der letter sådanne ordningers deltagelse i central clearing gennem stillelse af kontant og ikkekontant sikkerhed som variationsmarginer. ESMA bekræftede i vid udstrækning sine tidligere konklusioner i de foregående rapporter til Kommissionen, men fokuserede i denne rapport på, om pensionsordningerne operationelt var klar til at klare OTC-derivataftaler. Selv om et stadigt stigende antal pensionsordninger frivilligt afvikler OTC-derivataftaler, og likviditetsforholdene fortsat udvikler sig positivt, konkluderede ESMA's rapport også, at pensionsordninger og relevante markedsdeltagere har brug for tilstrækkelig tid til at færdiggøre deres clearing- og sikkerhedsstillelsesordninger. ESMA gav på den baggrund udtryk for, at der er behov for en yderligere forlængelse med et år af den overgangsperiode, der er fastsat i artikel 89, stk. 1, i forordning (EU) nr. 648/2012.
- (7) I sin seneste vurdering af, om pensionsordningerne er parat til central clearing af deres derivatporteføljer <sup>(5)</sup>, nåede Kommissionen frem til samme konklusion som ESMA. Ifølge Kommissionens analyse forblev likviditetsforholdene for pensionsordninger robuste, selv i de seneste perioder med markedsstress, og de forventes fortsat at udvikle sig positivt, efterhånden som fondene benytter alternative modeller for adgang til repomarkedet. Positive udsigter med hensyn til adgang til likviditet har ført til en situation, hvor et stigende antal pensionsordninger er begyndt frivilligt at klare i det mindste en del af deres derivatporteføljer. De alternative modeller for adgang til likviditet gennem repomarkedet skal dog have tid til at udvikle sig, mens pensionsordninger skal forbedre deres interne praksis for likviditetsstyring og forvaltning af sikkerhedsstillelse.
- (8) Kommissionen konkluderede således under hensyntagen til ESMA's rapport, at det er nødvendigt at forlænge den overgangsperiode, der er fastsat i artikel 89, stk. 1, i forordning (EU) nr. 648/2012, med yderligere et år.
- (9) Den overgangsperiode, der er fastsat i artikel 89, stk. 1, i forordning (EU) nr. 648/2012, bør derfor forlænges.
- (10) Denne forordning bør træde i kraft hurtigst muligt for at sikre en forlængelse af overgangsperioden, inden den udløber —

VEDTAGET DENNE FORORDNING:

#### Artikel 1

Den overgangsperiode, der er fastsat i artikel 89, stk. 1, første afsnit, i forordning (EU) nr. 648/2012, forlænges indtil den 18. juni 2023.

#### Artikel 2

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

<sup>(4)</sup> Kommissionens delegerede forordning (EU) 2021/962 af 6. maj 2021 om forlængelse af den overgangsperiode, der er omhandlet i artikel 89, stk. 1, første afsnit, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 (EUT L 213 af 16.6.2021, s. 1).

<sup>(5)</sup> COM (2022) 254.

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

Udfærdiget i Bruxelles, den 9. juni 2022.

*På Kommissionens vegne*  
Ursula VON DER LEYEN  
*Formand*

---