



Bruxelles, den 20.12.2016
C(2016) 8542 final

KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) .../...

af 20.12.2016

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

(EØS-relevant tekst)

BEGRUNDELSE

1. BAGGRUND FOR DEN DELEGEREDE RETSAKT

Under forhandlingerne vedrørende forordning (EU) nr. 648/2012 om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre (EMIR) enedes Rådet og Europa-Parlamentet om en undtagelse på tre år fra clearingforpligtelsen for pensionsordninger, der opfylder visse kriterier. Denne overgangsperiode er fastsat i artikel 89, stk. 1, i EMIR og giver centrale modparter (CCP'er) mere tid til at udvikle tekniske løsninger til pensionsordningers overførsel af ikke-kontant sikkerhed til opfyldelse af krav om sikkerhedsstillelse. I overensstemmelse med artikel 85, stk. 2, i EMIR kan undtagelsen ved delegerede retsakter forlænges én gang med to år og én gang med et år.

Den 5. juni 2015 vedtog Kommissionen delegeret forordning 2015/1515 (Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/1515 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) om forlængelse af den i artikel 89, stk. 1, i EMIR omhandlede treårige undtagelsesperiode med to år indtil den 16. august 2017. Kommissionen foreslår nu ved dette udkast til delegeret retsakt at forlænge den eksisterende undtagelse med yderligere et år.

2. HØRINGER FORUD FOR RETSAKTENS VEDTAGELSE

Med henblik på en nøje vurdering af den aktuelle situation bestilte Kommissionen en referenceundersøgelse af, om CCP'erne har gjort de fornødne bestræbelser for at udvikle hensigtsmæssige tekniske løsninger til pensionsordningers overførsel af ikke-kontant sikkerhed. Denne referenceundersøgelse indeholdt også en analyse af mulige og alternative løsninger. Endvidere omfattede referenceundersøgelsen en analyse af virkningen af at fjerne undtagelsen i mangel af en løsning samt en beregning af faldet i pensionsindtægten for pensionsmodtagerne under de berørte pensionsordninger.

I en rapport (COM/2015/039 af 3.2.2015), som var baseret på undersøgelsen, konkluderede Kommissionen, at der ikke er gjort de fornødne bestræbelser for at udvikle hensigtsmæssige tekniske løsninger på dette tidspunkt, og at den skadelige virkning af den centrale clearing af derivataftaler for fremtidige pensionisters pensionsydelse fortsat er uændret.

Kommissionen har i overensstemmelse med artikel 85, stk. 2, i EMIR hørt ESMA og EIOPA om rapporten. Både ESMA og EIOPA tilsluttede sig vedtagelse af rapporten.

Siden vedtagelsen af delegeret forordning 2015/1515 har Kommissionen gennemført to offentlige høringer, som har givet yderligere input om undtagelsen fra clearingforpligtelsen for pensionsordninger. Svarene på den offentlige høring om EMIR¹ og opfordringen til indsendelse af dokumentation om EU-regelsættet for finansielle tjenesteydelser² har bekræftet, at konklusionerne i rapporten fortsat er relevante.

Kommissionen har drøftet udkastet til delegeret retsakt med Det Europæiske Værdipapirudvalgs ekspertgruppe. Denne høringsproces førte til en bred konsensus om udkastet til delegeret retsakt.

I overensstemmelse med retningslinjerne for bedre regulering (SWD(2015) 111 final af 19.5.2015) blev udkastet til delegeret retsakt offentliggjort på portalen for bedre regulering i

¹ http://ec.europa.eu/finance/consultations/2015/emir-revision/index_en.htm

² http://ec.europa.eu/finance/consultations/2015/financial-regulatory-framework-review/index_en.htm

en periode på fire uger med henblik på offentlig feedback. Der blev modtaget fire bemærkninger. I alle bemærkningerne blev der givet udtryk for tilslutning til vedtagelse af udkastet til delegeret retsakt.

3. JURIDISKE ASPEKTER AF DEN DELEGEREDE RETSAKT

Beføjelsen til at vedtage delegerede retsakter er omhandlet i artikel 85, stk. 2, i forordning (EU) nr. 648/2012 om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre (EMIR).

KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) .../...

af 20.12.2016

om ændring af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EF) 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 transaktionsregistre³, særlig artikel 85, stk. 2, og

ud fra følgende betragtninger:

- (1) Centrale modparter (CCP'er) intervenserer 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.

³ EUT L 201 af 27.7.2012, s. 1.

- (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 rapport⁴ den 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) 2015/1515⁵ 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 retsusikkerhed for pensionsordninger om, hvorvidt de har behov for at gå i gang med at forberede kommende clearingforpligtelser —

⁴ 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 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).

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 20.12.2016.

*På Kommissionens vegne
Formand
Jean-Claude JUNCKER*