

REGOLAMENT DELEGAT TAL-KUMMISSJONI (UE) 2022/750**tat-8 ta' Frar 2022****li jemenda l-istandards tekniċi regolatorji stabbiliti fir-Regolament Delegat (UE) 2015/2205 fir-rigward tat-tranzizzjoni għal parametri referenzjarji għodda msemmija f'ċerti kuntratti tad-derivattivi OTC****(Test b'rilevanza għaż-ŻEE)**

IL-KUMMISSJONI EWROPEA,

Wara li kkunsidrat it-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea,

Wara li kkunsidrat ir-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-4 ta' Lulju 2012 dwar derivati OTC, kontropartijiet ċentrali u repożitorji tad-data dwar it-tranzazzjonijiet ⁽¹⁾, u b'mod partikolari l-Artikolu 5(2) tiegħu,

Billi:

- (1) Ir-Regolament Delegat (UE) 2015/2205 ⁽²⁾ jispeċifika, fost l-oħrajn, il-klassijiet ta' derivattivi tar-rati tal-imghax barra l-Borża (OTC) denominati f'Euro (EUR), Lira Sterlina (GBP), Yen Ġappuniż (JPY) u Dollaru Amerikan (USD) li huma soġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar. Dawk il-klassijiet jinkludu klassi waħda denominata f'EUR li tirreferi għar-rata Euro Overnight Index Average (EONIA) kif ukoll diversi klassijiet denominati f'GBP, JPY jew USD li jirreferenzjaw il-London Inter-Bank Offered Rate (LIBOR), filwaqt li l-EONIA u l-LIBOR huma żewġ parametri referenzjarji li għandhom jieqfu.
- (2) L-Istitut Ewropew tas-Swieq tal-Flus, l-amministratur għall-EONIA, ikkomunika li l-waqfien tal-EONIA se jsehh fi tmiem l-2021. Bl-istess mod, l-Amministratur tal-Parametri Referenzjarji ICE, l-amministratur għall-LIBOR, ikkomunika li l-waqfien ta' GBP LIBOR, JPY LIBOR u ċerti ffixsar ta' USD LIBOR se jsehh wkoll fi tmiem l-2021, filwaqt li l-pubblikazzjoni tal-konfigurazzjonijiet kollha li jifdal ta' USD LIBOR se tieqaf f'Ġunju 2023. Fil-5 ta' Marzu 2021, l-Awtorità tal-Kondotta Finanzjarja mir-Renju Unit ikkonfermat li s-settings kollha tal-LIBOR jew mhux se jibqgħu jiġu pprovduti mill-ebda amministratur jew inkella mhux se jibqgħu rappreżentattivi. Barra minn hekk, il-Kummissjoni, il-Bank Ċentrali Ewropew fil-kapaċità superviżorja bankarja tiegħu (Superviżjoni Bankarja tal-BĊE), l-Awtorità Bankarja Ewropea (EBA) u l-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (ESMA) ħarġu dikjarazzjoni kongunta biex jinkoraġġixxu b'mod qawwi lill-kontropartijiet biex jieqfu jużaw kull wiehied mill-settings LIBOR, inkluż USD LIBOR, bħala rata ta' referenza f'kuntratti għodda hekk kif ikun prattikabbli u fi kwalunkwe każ sal-31 ta' Diċembru 2021.
- (3) Wara l-31 ta' Diċembru 2021, il-kontropartijiet għalhekk mhux se jkun jistgħu jidhlu aktar f'derivattivi tar-rata tal-imghax OTC li jirreferenzjaw l-EONIA, il-GBP LIBOR jew il-JPY LIBOR peress li daww il-parametri referenzjarji se jkun waqfu jew huma mistennja li ma jibqgħux jidhlu f'derivattivi tar-rata tal-imghax OTC li jirreferenzjaw il-USD LIBOR. Għalhekk, f'dik id-data, mhu se jkun hemm l-ebda volum u lanqas likwidità f'derivattivi li jirreferenzjaw l-EONIA, il-GBP LIBOR jew il-JPY LIBOR u li daww it-tranzazzjonijiet ukoll mhux se jiġu kklerjati minn kontropartijiet ċentrali (CCPs). Fl-istess data, lanqas ma għandu jkun hemm likwidità materjali f'derivattivi li jirreferenzjaw il-USD LIBOR. Għalhekk, il-klassijiet ta' derivattivi li bħalissa huma fil-kamp ta' applikazzjoni tal-obbligu tal-ikklerjar u li qed jirreferu għall-EONIA, il-GBP LIBOR jew il-JPY LIBOR mhux se jibqgħu jissodisfaw tnejn mill-kundizzjonijiet biex ikunu soġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar stabbilit fir-Regolament (UE) Nru 648/2012, jiġifieri li jkollhom livell suffiċjenti ta' likwidità u li jiġu kklerjati minn CCP awtorizzata jew rikonnoxxuta, filwaqt li l-klassijiet ta' derivattivi attwalment fil-kamp ta' applikazzjoni tal-obbligu tal-ikklerjar u li qed jirreferenzjaw il-USD LIBOR mhux se jibqgħu jissodisfaw waħda mill-kundizzjonijiet biex ikunu soġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar stabbilit fir-Regolament (UE) Nru 648/2012, jiġifieri li jkollhom livell suffiċjenti ta' likwidità. Minn dan isegwi li dawn il-klassijiet għandhom jitnehhew mill-kamp ta' applikazzjoni tal-obbligu tal-ikklerjar.
- (4) Ir-regolaturi u l-partecipanti fis-suq ilhom jahdmu fuq rati ta' sostituzzjoni għal daww il-muniti, u b'mod partikolari fuq l-iżvilupp ta' rati għodda mingħajr riskju, li issa qed jintużaw bħala parametri referenzjarji fi strumenti finanzjarji u kuntratti finanzjarji. B'mod partikolari, ir-rati bla riskju tar-rata tal-euro fuq terminu qasir (EURSTR), is-Secured

⁽¹⁾ ĠU L 201, 27.7.2012, p. 1.⁽²⁾ Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2015/2205 tas-6 ta' Awwissu 2015 li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward ta' standards tekniċi regolatorji għall-obbligu tal-ikklerjar (GU L 314, 1.12.2015, p. 13).

Overnight Financing Rate (SOFR), is-Sterling Over Night Index Average (SONIA) u t-Tokyo Overnight Average Rate (TONA) huma prodotti għal EUR, USD, GBP u JPY rispettivament. B'mod aktar speċifiku fir-rigward tas-suq tad-derivattivi OTC, issa jfisser li l-kuntratti tad-derivattivi tar-rata tal-imghax OTC li jirreferenzjaw EURSTR, SOFR, SONIA u TONA qed jiġu nnegozjati minn kontropartijiet u qed jiġu kklerjati f'ċerti CCPs.

- (5) L-ESMA giet innotifikata bil-klassijiet ta' derivattivi tar-rata tal-imghax OTC li jirreferenzjaw EURSTR, SOFR, SONIA jew TONA li ċerti CCPs ġew awtorizzati jikklerjaw. Għal kull waħda minn dawn il-klassijiet, l-ESMA evalwat il-kriterji li huma essenzjali sabiex jiġu suġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar, inkluż il-livell ta' standardizzazzjoni, il-volum u l-likwidità, u d-disponibilità tal-informazzjoni dwar il-prezz. Bl-oġġettiv ġenerali li jitnaqqas ir-riskju sistemiku, l-ESMA ddeterminat il-klassijiet ta' derivattivi tar-rata tal-imghax OTC li jirreferenzjaw xi wħud minn dawk ir-rati mingħajr riskju li jenhtieg li jkunu soġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar f'konformità mal-proċedura stabbilita fir-Regolament (UE) Nru 648/2012. Dawk il-klassijiet għandhom għalhekk jiġu inklużi fil-kamp ta' applikazzjoni tal-obbligu tal-ikklerjar.
- (6) B'mod ġenerali, kontropartijiet differenti jehtieġu perijodi ta' żmien differenti biex jistabbilixxu l-arrangamenti mehtieġa biex jibdeu jikklerjaw id-derivattivi tar-rata tal-imghax OTC tagħhom soġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar. Madankollu, f'dan il-każ, il-kontropartijiet kellhom żmien biex ihejju għat-tranzizzjoni tal-parametru referenzjarju u għall-waqfien ippjanat tal-EONIA, il-EUR LIBOR, il-GBP LIBOR jew il-JPY LIBOR li jsehh fi tmiem l-2021, inkluż fir-rigward tal-arrangamenti tal-ikklerjar tagħhom. Għal kontropartijiet diġà soġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar u l-ikklerjar ta' derivattivi tar-rata tal-imghax OTC denominati f'EUR jew GBP, l-ikklerjar tal-klassijiet li jirreferenzjaw ir-rati mingħajr riskju godda f'dawk il-muniti ma jehtieġx bidliet sinifikanti, jekk ikun hemm, fil-kuntratti jew il-proċessi tal-ikklerjar tagħhom. Tabilhaqq, meta l-kontropartijiet ikollhom arrangamenti ta' kklerjar fis-sehh biex jikklerjaw id-derivattivi tar-rati tal-imghax OTC denominati f'EUR jew GBP, l-ikklerjar tad-derivattivi tar-rata tal-imghax OTC li jirreferenzjaw ir-rati mingħajr riskju f'dawk il-muniti ma jirrikjedix l-istabbiliment u l-implimentazzjoni ta' arrangamenti tal-ikklerjar godda kif kien il-każ meta bdew l-ewwel ikklerjaw derivattivi tar-rata tal-imghax OTC denominati f'dawk il-muniti. Minhabba li l-ikklerjar tad-derivati li jirreferenzjaw ir-rati l-godda mingħajr riskju huwa parti minn thejjija ta' implimentazzjoni akbar għat-tranzizzjoni lil hinn mill-EONIA u mil-LIBOR u lejn parametri referenzjarji godda, ma hemmx bżonn li tiġi introdotta introduzzjoni gradwali addizzjonali sabiex tiġi żgurata implimentazzjoni ordnata u f'waqtha ta' dak l-obbligu. Il-bidliet li saru biex jiġu introdotti l-klassijiet il-godda tad-derivattivi tar-rati tal-imghax OTC li jirreferenzjaw ir-rati mingħajr riskju u denominati f'EUR u GBP jenhtieg li jibdeu japplikaw fid-data tad-dhul fis-sehh ta' dan ir-Regolament.
- (7) Wara d-dikjarazzjoni kongunta mill-Kummissjoni, l-ESMA, is-Supervizjoni Bankarja tal-BĊE u l-EBA biex jinkoraġġixxu bil-qawwa lill-kontropartijiet biex jieqfu jużaw kwalunkwe waħda mill-konfigurazzjonijiet LIBOR bħala rata ta' referenza f'kuntratti godda hekk kif ikun prattikabbli u fi kwalunkwe każ sal-31 ta' Diċembru 2021, il-kontropartijiet kellhom jipplanaw għal tmiem meta setghu jagħmlu referenza għall-USD LIBOR, inkluż fir-rigward tal-arrangamenti tal-ikklerjar tagħhom. L-istess kunsiderazzjonijiet fir-rigward tal-kapaċità tal-kontropartijiet li jkollhom arrangamenti ta' kklerjar fis-sehh biex jikklerjaw derivattivi ta' rati tal-imghax OTC denominati f'ċerta munita biex jadattawhom minflok b'ħin ta' rotazzjoni pjuttost qasir sabiex jikklerjaw derivattivi tar-rata tal-imghax OTC li jirreferenzjaw ir-rati mingħajr riskju f'dik l-istess munita japplikaw ukoll għal USD, iżda xi elementi addizzjonali jfissru li t-thejjijiet tagħhom huma inqas avvanzati għall-USD. B'mod partikolari, is-CCPs għadhom ma kkomunikawx meta se jikkonvertu d-derivattivi tar-rata tal-imghax OTC attwalment ikklerjati li jirreferenzjaw il-USD LIBOR f'derivattivi tar-rata tal-imghax OTC li jirreferenzjaw is-SOFR u għadu mhux ċar lanqas kif l-ikklerjar obligatorju se jiġi adattat fis-suq domestiku għal dawn id-derivattivi. Din il-kumplessità addizzjonali tfisser li l-kontropartijiet jehtieġu aktar żmien biex ihejju għall-obbligu tal-ikklerjar tad-derivattivi tar-rati tal-imghax OTC li jirreferenzjaw ir-rata hielsa mir-riskju USD u għalhekk hemm il-htieġa li tiġi introdotta introduzzjoni gradwali addizzjonali sabiex tiġi żgurata implimentazzjoni ordnata u f'waqtha ta' dak l-obbligu. Il-bidliet li saru biex tiġi introdotta l-klassi l-gdida ta' derivattivi tar-rata tal-imghax OTC li tirreferi għar-rata mingħajr riskju denominata f'USD jenhtieg li jibdeu japplikaw tliet xhur wara d-data tad-dhul fis-sehh ta' dan ir-Regolament.
- (8) Il-waqfien ippjanat tal-EONIA, il-GBP LIBOR u l-JPY LIBOR huwa skedat għall-aħħar tal-2021 b'tali mod li mhux se jkun possibbli li jiġu nnegozjati jew ikklerjati derivattivi tar-rati tal-imghax OTC li jirreferenzjaw dawk il-parametri referenzjarji mit-3 ta' Jannar 2022 'il quddiem. Bl-istess mod, wara d-dikjarazzjoni kongunta mill-Kummissjoni, l-ESMA, is-Supervizjoni Bankarja tal-BCE u l-EBA biex jinkoraġġixxu b'mod qawwi lill-kontropartijiet biex jieqfu jużaw kwalunkwe waħda mis-settings tal-LIBOR bħala rata ta' referenza f'kuntratti godda hekk kif ikun prattikabbli u fi kwalunkwe każ sal-31 ta' Diċembru 2021, il-kontropartijiet se jkunu mistennija li ma jinnegozjawx jew jikklerjaw derivattivi tar-rata tal-imghax OTC li jirreferenzjaw il-USD LIBOR mit-3 ta' Jannar 2022 'il quddiem. Minflok, mit-3 ta' Jannar 2022, il-kontropartijiet se jinnegozjaw jew jikklerjaw derivattivi oħra tar-rati tal-imghax OTC, b'mod partikolari derivattivi tar-rati tal-imghax OTC li jirreferenzjaw ir-rati mingħajr riskju. Dan ir-Regolament għandu għalhekk jidhol fis-sehh mingħajr dewmien wara l-pubblikazzjoni tiegħu.

- (9) Ir-Regolament Delegat (UE) 2015/2205 jenhtiegħ għalhekk li jiġi emendat skont dan.
- (10) Dan ir-Regolament huwa bbażat fuq l-abbozz tal-istandards tekniċi regolatorji ppreżentati mill-ESMA lill-Kummissjoni.
- (11) L-ESMA wettqet konsultazzjonijiet pubbliċi miftuħa dwar l-abbozz tal-istandards tekniċi regolatorji li fuqu huwa msejjes dan ir-Regolament, analizzat il-kostijiet u l-benefiċċji relatati potenzjali, talbet il-parir tal-Grupp tal-Partijiet Ikkonċernati tat-Titoli u s-Swieq stabbilit bl-Artikolu 37 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ⁽³⁾, u kkonsultat lill-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku,

ADOTTAT DAN IR-REGOLAMENT:

Artikolu 1

Emenda għar-Regolament Delegat (UE) 2015/2205

Ir-Regolament Delegat (UE) 2015/2205 huwa emendat kif ġej:

(1) L-Artikolu 3 huwa emendat kif ġej:

(a) jiddaħħlu l-paragrafi 1a u 1b li ġejjin:

“1a. Permezz ta’ deroga mill-paragrafu 1, għar-rigward ta’ kuntratti li jappartjenu għal klassi ta’ derivattivi OTC stabbiliti fl-Anness fir-ringieli D.4.1, D.4.2 tat-Tabella 4, l-obbligu tal-ikklerjar għal tali kuntratti għandu jidhol fis-seħh fit-18 ta’ Mejju 2022.

1b. Permezz ta’ deroga mill-paragrafu 1, għar-rigward ta’ kuntratti li jappartjenu għal klassi ta’ derivattivi OTC stabbiliti fl-Anness fir-ringieli D.4.3 tat-Tabella 4, l-obbligu tal-ikklerjar għal tali kuntratti għandu jidhol fis-seħh fit-18 ta’ Awwissu 2022”;

(b) fil-paragrafu 2, l-ewwel subparagrafu huwa sostitwit b’dan li ġej:

“B’deroga mill-paragrafi 1, 1a u 1b, għar-rigward ta’ kuntratti li jappartjenu għal klassi ta’ derivattivi OTC msemmija fl-Anness u konklużi bejn kontropartijiet li jkunu parti mill-istess grupp u meta kontroparti wahda tkun stabbilita f’pajjiż terz u l-kontroparti l-oħra tkun stabbilita fl-Unjoni, l-obbligu tal-ikklerjar jidhol fis-seħh:

(a) fit-30 ta’ Ġunju 2022, fil-każ li ma tkun giet adottata l-ebda deċiżjoni dwar l-ekwivalenza skont l-Artikolu 13(2) tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 għall-iskopijiet tal-Artikolu 4 ta’ dan ir-Regolament li tkun tkopri l-kuntratti ta’ derivattivi OTC elenkati fl-Anness ta’ dan ir-Regolament fejn jidhol il-pajjiż terz relevanti;

(b) l-aktar wahda tard fost id-dati segwenti fil-każ li tkun giet adottata deċiżjoni ta’ ekwivalenza skont l-Artikolu 13(2) tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 għall-iskopijiet tal-Artikolu 4 ta’ dak ir-Regolament li tkun tkopri kuntratti ta’ derivattivi OTC li ssir referenza għalihom fl-Anness ta’ dan ir-Regolament fejn jidhol il-pajjiż terz relevanti;

(i) 60 ġurnata wara d-data tad-dhul fis-seħh tad-deċiżjoni ta’ ekwivalenza adottata skont l-Artikolu 13(2) tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 għall-iskopijiet tal-Artikolu 4 ta’ dak ir-Regolament li jkopri kuntratti ta’ derivattivi OTC msemmija fl-Anness ta’ dan ir-Regolament fejn jidhol il-pajjiż terz relevanti;

(ii) id-data li fiha jidhol fis-seħh l-obbligu tal-ikklerjar skont il-paragrafu 1.”;

⁽³⁾ Ir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta’ Novembru 2010 li jistabbilixxi Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) u li jemenda d-Deċiżjoni Nru 716/2009/KE u jhassar id-Deċiżjoni tal-Kummissjoni 2009/77/KE (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 84).

(c) il-paragrafu 3 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“3. Permezz ta' deroga mill-paragrafi 1, 1a, 1b u 2, għar-rigward ta' kuntratti li jappartjenu għal klassi ta' derivattivi OTC msemija fl-Anness, l-obbligu tal-ikklerjar għandu jidhol fis-sehh mit-18 ta' Frar 2022 meta jiġu ssodisfati l-kundizzjonijiet li ġejjin:

(a) l-obbligu tal-ikklerjar ma jkunx ġie skattat sat-18 ta' Frar 2021;

(b) il-kuntratti jiġu nnovati għall-iskop uniku li tiġi sostitwita l-kontroparti stabbilita fir-Renju Unit ma' kontroparti stabbilita f'xi Stat Membru.”

(2) L-Anness huwa sostitwit bit-test fl-Anness ta' dan ir-Regolament.

Artikolu 2

Dhul fis-sehh

Dan ir-Regolament għandu jidhol fis-sehh fil-jum wara dak tal-pubblikazzjoni tiegħu f'Il-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea.

Dan ir-Regolament għandu jkun vinkolanti fl-intier tiegħu u japplika direttament fl-Istati Membri kollha.

Magħmul fi Brussell, it-8 ta' Frar 2022.

Għall-Kummissjoni

Il-President

Ursula VON DER LEYEN

ANNESS

“ANNESS

Klassijiet ta' derivattivi b'rata tal-imghax OTC suġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar

Tabella 1

Klassijiet bażiċi ta' swaps

id	Tip	Indiċi ta' Referenza	Munita ta' Saldu	Maturità	Tip ta' Munita ta' Saldu	Opzjonalità	Tip Nozzjonali
A.1.1	Klassijiet bażiċi ta' swaps	Euribor	EUR	28D-50Y	Il-munita unika	Le	Kostanti jew varjabbli

Tabella 2

Klassijiet ta' Fixed-to-Float interest rate swaps

id	Tip	Indiċi ta' Referenza	Munita ta' Saldu	Maturità	Tip ta' Munita ta' Saldu	Opzjonalità	Tip Nozzjonali
A.2.1	Fixed-to-float	Euribor	EUR	28D-50Y	Il-munita unika	Le	Kostanti jew varjabbli

Tabella 3

Klassijiet ta' forward rate agreement

id	Tip	Indiċi ta' Referenza	Munita ta' Saldu	Maturità	Tip ta' Munita ta' Saldu	Opzjonalità	Tip Nozzjonali
A.3.1	FRA	Euribor	EUR	3D-3Y	Il-munita unika	Le	Kostanti jew varjabbli

Tabella 4

Klassijiet ta' overnight index swap

id	Tip	Indiċi ta' Referenza	Munita ta' Saldu	Maturità	Tip ta' Munita ta' Saldu	Opzjonalità	Tip Nozzjonali
A.4.2	OIS	FedFunds	USD	7D-3Y	Il-munita unika	Le	Kostanti jew varjabbli
D.4.1	OIS	EURSTR	EUR	7D-3Y	Il-munita unika	Le	Kostanti jew varjabbli
D.4.2	OIS	SONIA	GBP	7D-50Y	Il-munita unika	Le	Kostanti jew varjabbli
D.4.3	OIS	SOFR	USD	7D-3Y	Il-munita unika	Le	Kostanti jew varjabbli