



REGOLAMENT DELEGAT TAL-KUMMISSJONI (UE) 2024/363

tal-11 ta' Ottubru 2023

li jemenda l-istandards tekniċi regolatorji stabbiliti fir-Regolament Delegat (UE) 2015/2205 fir-rigward tat-tranzizzjoni għall-parametri referenzjarji tat-TONA u l-SOFR imsemmija 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), it-tieni subparagrafu, tiegħu,

Billi:

- (1) Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2015/2205 ⁽²⁾ jispeċifika, fost l-oħrajn, sett ta' klassijiet ta' derivattivi tar-rati tal-imghax barra l-Borża (over-the-counter (OTC)) li huma soġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar. Ir-Regolament Delegat (UE) 2015/2205 gie emendat mir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2022/750 ⁽³⁾ fir-rigward tas-sett ta' klassijiet ta' derivattivi tar-rati tal-imghax OTC denominati f'Euro (EUR), f'Lira Sterlina (GBP), f'Yen Gappuniż (JPY) u f'Dollaru Amerikan (USD) li huma soġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar. Dik il-bidla fil-kamp ta' applikazzjoni tal-klassijiet li huma soġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar tirrifletti t-tranzizzjoni għal parametri referenzjarji godda referenzjati f'derivattivi OTC, filwaqt li titbiegħed mir-referenzjar tal-parametri referenzjarji tal-Euro Overnight Index Average (EONIA) u l-London Inter-Bank Offered Rate (LIBOR) u minflok jiġu referenzjati rati godda mingħajr riskju, peress li xi klassijiet ma għadhomx jissodisfaw il-kriterji li huma essenzjali biex jiġu soġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar filwaqt li klassijiet godda bdew jissodisfaw dawn il-kriterji.
- (2) L-Amministratur tal-Parametri Referenzjarji tal-ICE, l-amministratur għal-LIBOR, ikkomunika li l-waqfien tal-LIBOR f'JPY u ta' ċerti fissazzjonijiet tal-LIBOR f'USD kien se jsehh fi tmiem l-2021, filwaqt li l-pubblikazzjoni tal-konfigurazzjonijiet kollha li jifdal ta' LIBOR f'USD se tieqaf f'Ġunju 2023. Barra minn hekk, il-Kummissjoni, il-Bank Ċentrali Ewropew fil-kapaċità supervizorja bankarja tiegħu (Supervizjoni 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 wiehed mill-konfigurazzjonijiet tal-LIBOR, inkluż il-LIBOR f'USD, bhala rata referenzjali f'kuntratti godda sal-31 ta' Diċembru 2021. Għalhekk, mill-1 ta' Jannar 2022, il-kontropartijiet ma għadhomx jistgħu jidhlu f'derivattivi tar-rata tal-imghax OTC li jirreferenzjaw l-LIBOR f'JPY peress li dak il-parametru referenzjarju waqaf u l-kontropartijiet mistennjin li ma jibqgħux jidhlu f'derivattivi tar-rata tal-imghax OTC li jirreferenzjaw il-LIBOR f'USD.
- (3) Ir-regolaturi u l-partecipanti fis-suq ilhom jaħdmu fuq rati ta' sostituzzjoni għal dawk il-muniti, u b'mod partikolari fuq l-iżvilupp ta' rati godda mingħajr riskju, li issa qed jintużaw bhala parametri referenzjarji fi strumenti finanzjarji u kuntratti finanzjarji. B'mod partikolari, ir-rati bla riskju tar-Rata ta' Finanzjament Garantita mil-Lum għall-Ghada (Secured Overnight Financing Rate (SOFR)) u tar-Rata Medja mil-Lum għall-Ghada ta' Tokyo (Tokyo Overnight Average Rate (TONA)) huma prodotti għall-USD u għall-JPY rispettivament. B'mod aktar speċifiku, fir-rigward tas-suq tad-derivattivi OTC, il-kuntratti tad-derivattivi tar-rata tal-imghax OTC li jirreferenzjaw l-SOFR u t-TONA qed jiġu nnegożjati minn kontropartijiet u qed jiġu kklerjati f'ċerti Kontropartijiet Ċentrali (Central Counterparties (CCPs)).

⁽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 (ĠU L 314, 1.12.2015, p. 13).

⁽³⁾ Ir-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 godda msemmija f'ċerti kuntratti tad-derivattivi OTC (ĠU L 138, 17.5.2022, p. 6).

- (4) L-ESMA giet innotifikata dwar il-klassijiet tad-derivattivi tar-rata tal-imghax OTC li jirreferenzjaw l-SOFR jew it-TONA, li ċerti CCPs ġew awtorizzati li jikklerjaw. Ghal kull waħda minn dawn il-klassijiet, l-ESMA reġgħet ivvalutat il-kriterji li huma essenzjali sabiex jiġu sugġetti għall-obbligu tal-ikklerjar, inkluż il-livell ta' standardizzazzjoni, il-volum u l-likwidità, u d-disponibilità tal-informazzjoni dwar il-prezz. Bl-objettiv ġenerali li jitnaqqsu r-riskji sistemici, l-ESMA ddeterminat li jenhtieg li daww il-klassijiet ta' derivattivi tar-rata tal-imghax OTC li jirreferenzjaw daww ir-rati mingħajr riskju, issa jsiru soġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar f'konformità mal-proċedura stabbilita fir-Regolament (UE) Nru 648/2012. Għalhekk, jenhtieg li daww il-klassijiet jiġu inklużi fil-kamp ta' applikazzjoni tal-obbligu tal-ikklerjar.
- (5) B'mod ġenerali, kontropartijiet differenti jehtieġu perjodi ta' żmien differenti biex jistabbilixxu l-arranġamenti 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 iż-żmien biex ihejju ruhhom għat-tranzizzjoni tal-parametru referenzjarju, inkluż il-waqfien tal-LIBOR f'JPY li seħh fi tmiem l-2021 jew il-waqfien ippanat tal-bicċa l-kbira tal-konfigurazzjonijiet tal-LIBOR f'USD skedat għal Ġunju 2023, inkluż fir-rigward tal-arranġamenti tal-ikklerjar tagħhom. Għal kontropartijiet diġà soġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar u l-ikklerjar ta' derivattivi tar-rata tal-imghax OTC denominati f'JPY jew f'USD, l-ikklerjar tal-klassijiet il-ġodda li jirreferenzjaw ir-rati mingħajr riskju godda f'JPY jew f'USD ma jehtieġx bidliet sinifikanti, jekk ikun hemm, fil-kuntratti jew fil-proċessi tal-ikklerjar tagħhom. Fil-fatt, meta l-kontropartijiet ikollhom arranġamenti ta' kkljar fis-seħh biex jikklerjaw id-derivattivi tar-rati tal-imghax OTC denominati f'JPY, l-ikklerjar tad-derivattivi tar-rata tal-imghax OTC li jirreferenzjaw ir-rati mingħajr riskju f'dik il-munita ma jirrikjedix l-istabbiliment u l-implimentazzjoni ta' arranġamenti tal-ikklerjar godda fjamanti kif kien il-każ meta bdew jikklerjaw derivattivi tar-rata tal-imghax OTC denominati f'daww il-munita l-ewwel darba. Barra minn hekk, għall-kontropartijiet li kellhom arranġamenti tal-ikklerjar fis-seħh biex jikklerjaw derivattivi tar-rati tal-imghax OTC li jirreferenzjaw l-SOFR, peress li l-klassijiet tas-Swaps tal-Indiċi mil-Lum għall-Għada tal-SOFR tal-maturitajiet ta' sa 3 snin diġà huma fil-kamp ta' applikazzjoni tal-obbligu tal-ikklerjar, l-ikklerjar tad-derivattivi tar-rati tal-imghax OTC li jirreferenzjaw l-SOFR għal maturitajiet itwal ma jirrikjedix l-istabbiliment u l-implimentazzjoni ta' arranġamenti tal-ikklerjar godda fjamanti. Ma hemmx b'żonn li ssir introduzzjoni gradwali addizzjonali sabiex tiġi żgurata implimentazzjoni ordinata u f'waqtha ta' dak l-obbligu. Jenhtieg li l-bidliet li saru biex jiġu introdotti l-klassijiet il-ġodda tad-derivattivi tar-rati tal-imghax OTC li jirreferenzjaw ir-rati mingħajr riskju u denominati f'JPY u USD jibdeu japplikaw fid-data tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament.
- (6) Għalhekk, jenhtieg li r-Regolament Delegat (UE) 2015/2205 jiġi emendat skont dan.
- (7) Dan ir-Regolament huwa bbażat fuq l-abbozz tal-istandards tekniċi regolatorji pprezentati mill-ESMA lill-Kummissjoni.
- (8) L-ESMA wettqet konsultazzjonijiet pubbliċi miftuħa dwar l-abbozz tal-istandards tekniċi regolatorji li dan ir-Regolament huwa bbażat fuqu, 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 (*), u kkonsultat lill-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku,

ADOTTAT DAN IR-REGOLAMENT:

Artikolu 1

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

- (1) fl-Artikolu 3 jiddaħhal il-paragrafu 1c li ġej:

“1c. B'deroga mill-paragrafu 1, u bl-eskluzjoni tal-kuntratti msemmijin fil-paragrafu 1b, fir-rigward ta' kuntratti li jappartjenu għal klassi ta' derivattivi OTC stabbiliti fl-Anness fir-ringieli E.4.1 u E.4.2 tat-Tabella 4, l-obbligu tal-ikklerjar għal tali kuntratti għandu jidhol fis-seħh fil-11 Frar 2024.”;

- (2) l-Anness huwa emendat f'konformità mal-Anness ta' dan ir-Regolament.

(* 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).

Artikolu 2

Dan ir-Regolament għandu jidhol fis-seħh fl-għoxrin jum wara dak tal-pubblikazzjoni tiegħu f'*Il-Gurnal Ufficjali tal-Unjoni Ewropea*.

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

Magħmul fi Brussell, il-11 ta' Ottubru 2023.

Għall-Kummissjoni
Il-President
Ursula VON DER LEYEN

ANNEX

Fl-Anness għar-Regolament Delegat (UE) 2015/2205, it-Tabella 4 hija emendata kif ġej:

- (1) tithassar ir-ringiela għall-entrata D.4.3;
- (2) jiżdiedu r-ringieli li ġejjin għall-entrati E.4.1 u E.4.2:

"E.4.1	OIS	SOFR	USD	7D-50Y	Munita unika	Le	Kostanti jew varjabbli
E.4.2	OIS	TONA	JPY	7D-30Y	Munita unika	Le	Kostanti jew varjabbli"