



Bruxelles, 28 iulie 2020
(OR. en)

**Dosar interinstituțional:
2020/0154 (COD)**

9964/20
ADD 2

EF 180
ECOFIN 683
CODEC 696

NOTĂ DE ÎNSOȚIRE

| | |
|----------------|---|
| Sursă: | Secretara generală a Comisiei Europene, sub semnătura dlui Jordi AYET PUIGARNAU, director |
| Data primirii: | 27 iulie 2020 |
| Destinatar: | DI Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, Secretarul General al Consiliului Uniunii Europene |
| Nr. doc. Csie: | SWD(2020) 143 final |
| Subiect: | DOCUMENT DE LUCRU AL SERVICIILOR COMISIEI REZUMAT AL RAPORTULUI PRIVIND EVALUAREA IMPACTULUI care însoțește documentul Propunere de REGULAMENT AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI de modificare a Regulamentului (UE) 2016/1011 în ceea ce privește exceptarea anumitor indici de referință pentru cursul de schimb valutar din țări terțe și desemnarea indicilor de referință de înlocuire pentru anumiți indici de referință care încetează |

În anexă, se pune la dispoziția delegațiilor documentul SWD(2020) 143 final.

Anexă: SWD(2020) 143 final



Bruxelles, 24.7.2020
SWD(2020) 143 final

DOCUMENT DE LUCRU AL SERVICIILOR COMISIEI
REZUMAT AL RAPORTULUI PRIVIND EVALUAREA IMPACTULUI
care însoțește documentul

Propunere de
REGULAMENT AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI

**de modificare a Regulamentului (UE) 2016/1011 în ceea ce privește exceptarea anumitor
indici de referință pentru cursul de schimb valutar din țări terțe și desemnarea indicilor
de referință de înlocuire pentru anumiți indici de referință care încetează**

{COM(2020) 337 final} - {SEC(2020) 284 final} - {SWD(2020) 142 final}

| |
|---|
| Fișă rezumat (maximum 2 pagini) |
| Evaluarea impactului privind reforma Regulamentului UE privind indicii de referință |
| A. Necesitatea de a acționa |
| Care este problema și de ce este o problemă la nivelul UE? |
| <p>În primul rând, evaluarea impactului analizează consecințele faptului că Regulamentul privind indicii de referință nu prevede competențe de reglementare care permit asigurarea tranziției, în bune condiții, de la un indice de referință critic (în cazul de față, <i>London Interbank Offered Rate</i> sau „LIBOR”, care urmează să înceteze la sfârșitul anului 2021). Se estimează că la data încetării sale, valoarea contractelor deja existente care se vor raporta la LIBOR USD va fi de 8-12 mii de miliarde USD la nivel mondial (o mare parte din acestea în bilanțurile băncilor din toate statele membre). Dacă nu se desemnează o rată de înlocuire, există un risc ridicat ca aceste contracte să nu poată fi executate. În al doilea rând, evaluarea impactului evaluează consecințele Regulamentului privind indicii de referință pentru actorii europeni care utilizează cursurile de schimb valutar la vedere pentru a se proteja (acoperire) de variațiile cursurilor de schimb. Având în vedere faptul că se preconizează că multe cursuri la vedere nu vor îndeplini cerințele Regulamentului privind indicii de referință pentru a putea fi utilizate în UE, băncile europene nu vor mai oferi contracte de acoperire a riscurilor legate de aceste rate de schimb pentru exportatorii și investitorii europeni.</p> |
| Care sunt rezultatele care trebuie obținute? |
| <p>Inițiativa urmărește să introducă: (i) noi competențe legale în Regulamentul privind indicii de referință, care să le permită autorităților de reglementare a indicilor de referință să impună, în cazul în care se renunță la un indice de referință critic, cum ar fi LIBOR, o rată de înlocuire limitată în timp, care să fie utilizată în contractele existente; (ii) excluderea specifică din Regulamentul privind indicii de referință a anumitor cursuri de schimb valutar la vedere.</p> |
| Care este valoarea adăugată a acțiunii la nivelul UE (subsidiaritate)? |
| <p>Băncile din toate statele membre ale UE au în bilanțurile lor contracte care se raportează la indici de referință critici. Acțiunea la nivelul statelor membre i-ar obliga pe legislatorii naționali să convină asupra unei rate de înlocuire unice și uniforme. Acțiunea la nivel național nu ar fi suficientă pentru a asigura continuitatea utilizării cursurilor de schimb valutar la vedere, deoarece aceste rate sunt deja reglementate printr-un regulament adoptat la nivelul UE (Regulamentul privind indicii de referință).</p> |
| B. Soluții |
| Care sunt opțiunile disponibile pentru atingerea obiectivelor? Există o opțiune preferată? Dacă nu, de ce? |
| <p>Opțiunea preferată pentru indicii de referință critici este mandatarea administratorului unei rate care va dispărea să publice o rată de înlocuire limitată în timp pentru toate referințele din contractele care ajung la scadență după data încetării. O altă opțiune ar fi aceea de a lăsa piața să definească o rată de înlocuire și de a prevedea o procedură simplificată de autorizare a acestei rate. O a treia opțiune ar fi de a excepta, pe o durată limitată, orice rată de înlocuire definită de sectorul privat de obligația de a respecta dispozițiile Regulamentului privind indicii de referință. O a patra opțiune ar fi mandatarea unei rate de înlocuire permanente care să se aplice atât contractelor existente, cât și celor noi. Opțiunea preferată pentru a permite utilizarea continuă a cursurilor de schimb valutar la vedere este excluderea din domeniul de</p> |

aplicare a Regulamentului privind indicii de referință a anumitor rate de politică publică desemnate de Comisie. O altă opțiune este de a acorda Comisiei competența de a desemna ratele „critice” ale țărilor terțe (care urmează să facă obiectul Regulamentului privind indicii de referință). Două alte opțiuni ar fi autorizarea, respectiv, excluderea din domeniul de aplicare al Regulamentului privind indicii de referință a contractelor derivate care se raportează la rate și care au fost încheiate în vederea acoperirii riscului valutar.

Care sunt punctele de vedere ale diferitelor părți interesate? Care sunt susținătorii fiecărei opțiuni?

Băncile europene se tem că, în absența unei rate unice care să înlocuiască un **indice de referință critic** care a fost eliminat treptat, contrapărțile la contract nu vor mai face plăți, de exemplu în ceea ce privește împrumuturile (imposibilitatea executării unui contract). În cel mai rău caz, băncile se tem că contrapărțile vor rezilia pur și simplu contractele. **Administratorii indicilor de referință** sunt reticenți cu privire la publicarea, din proprie inițiativă, a unei rate care să înlocuiască un indice de referință critic eliminat treptat. Aceștia se tem că, în lipsa unei obligații legale, trecerea la o astfel de rată de înlocuire ar putea face obiectul unor litigii. **Utilizatorii europeni** ai cursurilor de schimb s-au exprimat în favoarea excluderii **cursurilor de schimb valutar la vedere** din domeniul de aplicare al Regulamentului privind indicii de referință. Aceștia ar fi, de asemenea, favorabili unui sistem de desemnare.

C. Impactul opțiunii preferate

Care sunt avantajele opțiunii preferate (dacă există; în caz contrar, ale opțiunilor principale)?

Opțiunea preferată obține cel mai bun scor în ceea ce privește asigurarea continuității contractului și evitarea imposibilității executării contractelor sau rezilierea anticipată a contractelor. Rata LIBOR întreruptă ar urma să fie imediat înlocuită cu o rată cu aplicare limitată în timp pentru contractele existente, care va avea aceeași denumire comercială. În toate celelalte opțiuni, trimiterile contractuale la LIBOR nu ar fi înlocuite în mod automat. De asemenea, opțiunea preferată pentru **cursul de schimb valutar la vedere** obține cel mai bun scor în ceea ce privește posibilitatea ca întreprinderile să își acopere în continuare expunerea la cursul de schimb, precum și în ceea ce privește eficiența și coerența regimului de reglementare.

Care sunt costurile opțiunii preferate (dacă există; în caz contrar, ale opțiunilor principale)?

Opțiunea preferată pentru **indicii de referință critici** este rentabilă, deoarece rata de înlocuire va fi stabilită de autoritatea competentă, care va folosi o rată construită pe baza unei rate fără risc publicate de Rezerva Federală a SUA. Se preconizează că taxa de licență pentru o astfel de rată aplicabilă contractelor deja existente, calculată în baza unei formule va fi mică. De asemenea, în cazul **cursurilor de schimb valutar la vedere**, alegerea unei excluderi generale a ratelor utilizate pentru politicile publice nu ar genera costuri pentru entitățile europene, deoarece acestea nu ar trebui să solicite nicio autorizație sau exceptare ad-hoc.

Care sunt impacturile asupra IMM-urilor și asupra competitivității?

LIBOR joacă un rol crucial în finanțarea IMM-urilor. În lipsa unei rate de înlocuire adecvate, dispariția LIBOR ar provoca incertitudine juridică. De asemenea, unele IMM-uri își desfășoară activitatea în țări terțe și trebuie să își poată acoperi în continuare activitățile cu contrapărți europene. Lipsa adoptării de acțiuni ar fi extrem de dăunătoare pentru întreprinderile mici și mijlocii, a căror supraviețuire însăși este deja amenințată de criza provocată de pandemia de COVID-19.

Va exista un impact semnificativ asupra bugetelor și asupra administrațiilor naționale?

Nu va exista niciun impact. Supravegherea ratelor pentru contractele deja existente și a ratelor utilizate pentru politicile publice din țările terțe va necesita mai puține resurse.

Vor exista și alte efecte semnificative?

Datorită acestor modificări s-ar putea face față, de asemenea, unei eventuale încetări a altor indici de referință critici în viitor (de exemplu, EURIBOR).

Proporționalitate?

Intervenția preconizată reprezintă minimumul necesar pentru a asigura soliditatea contractelor după încetarea aplicării ratelor LIBOR și utilizarea cursurilor de schimb valutar la vedere. Orice altă alternativă ar fi mai complexă.

D. Acțiuni subsecvente

Când va fi revizuită politica?

Rata de înlocuire pentru contactele deja existente va fi publicată pentru o durată de 5 ani. După această perioadă, autoritatea de reglementare va evalua dacă stocul contractelor deja existente a scăzut până la un nivel care să permită încetarea ratei. Exceptarea ratelor utilizate pentru politici publice va fi revizuită o dată la 5 ani, astfel cum prevede Regulamentul privind indicii de referință. Se va evalua dacă contractele derivate bazate în UE sunt adecvate ca instrumente de acoperire a expunerilor întreprinderilor din UE la cursurile de schimb.