

KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2015/1515**av den 5 juni 2015****om ändring av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 vad gäller förlängningen av övergångsperioderna i fråga om pensionssystemen****(Text av betydelse för EES)**

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DENNA FÖRORDNING

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 av den 4 juli 2012 om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister ⁽¹⁾, särskilt artikel 85.2, och

av följande skäl:

- (1) Centrala motparter placerar sig mellan motparterna i de kontrakt som det handlas med på en eller flera finansiella marknader. Kreditrisken för dessa motparter dämpas genom att säkerhet ställs som beräknas för att täcka eventuella förluster vid obestånd. Centrala motparter godtar enbart mycket likvida tillgångar, i allmänhet kontanter, för att uppfylla marginalsäkerhet i syfte att möjliggöra en snabb likvidation i händelse av obestånd.
- (2) Pensionssystem är i många medlemsstater aktiva på marknaden för OTC-derivat. Pensionssystem brukar dock i allmänhet minimera sina innehav av likvida medel, och i stället inrikta sig på investeringar med högre avkastning, exempelvis värdepapper, för att säkerställa god avkastning för pensionärer. Enheter som förvaltar pensionssystem vars främsta uppgift är att tillhandahålla en pensionsinkomst, i regel som livslånga utbetalningar men också som utbetalningar under viss tid eller som ett engångsbelopp, minimerar vanligtvis sitt kontant innehav för att maximera effektiviteten och avkastningen för sina pensionstagare. Att avkräva sådana enheter central clearing av OTC-derivatkontrakt skulle därför leda till att de skulle behöva avyttra en avsevärd del av sina tillgångar i utbyte mot kontanter för att uppfylla centrala motparters gällande marginalsäkerhetskrav.
- (3) I artikel 89.1 i förordning (EU) nr 648/2012 föreskrivs därför att under tre år efter denna förordnings ikraftträdande ska clearingkravet i artikel 4 inte gälla OTC-derivatkontrakt som på ett objektivi t mätbart sätt minskar investeringsrisker med direkt koppling till den finansiella solvensen för sådana pensionssystem. Övergångsperioden gäller också enheter som har inrättats i syfte att tillhandahålla ersättning till medlemmar i pensionssystem om de skulle hamna på obestånd.
- (4) För att utvärdera den nuvarande situationen har kommissionen utarbetat en rapport i enlighet med artikel 85.2 i förordning (EU) nr 648/2012 för att bedöma huruvida nödvändiga ansträngningar har gjorts av centrala motparter för att utveckla tekniska lösningar för pensionssystemens överföring av icke-kontanta säkerheter som tilläggssäkerhet (variationsmarginal). För att utföra denna bedömning beställde kommissionen en referensundersökning om lösningar för utstationering av icke-likvida säkerheter till centrala motparter av pensionssystem, samt av konsekvenserna av att undantaget avskaffas i avsaknad av en lösning när det gäller minskade pensioner för pensionärer i de berörda pensionssystemen.
- (5) I enlighet med slutsatserna i sin rapport anser kommissionen att de nödvändiga ansträngningarna för att utveckla lämpliga tekniska lösningar hittills inte gjorts av centrala motparter och att de negativa följderna av central clearing av OTC-derivatkontrakt för framtida pensionstagares pensionsförmåner kvarstår.
- (6) Den treåriga övergångsperiod som avses i artikel 89.1 i förordning (EU) nr 648/2012 bör därför förlängas med två år.
- (7) Denna förordning bör träda i kraft så snart som möjligt för att möjliggöra att förlängning av de befintliga övergångsperioderna sker innan eller så snart som möjligt efter de upphör att gälla. Ett senare ikraftträdande skulle kunna leda till rättsosäkerhet i fråga om pensionssystem, eftersom man inte vet om de måste börja förberedas inför kommande clearingkrav eller inte.

⁽¹⁾ EUTL 201, 27.7.2012, s. 1.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Artikel 89.1 första stycket i förordning (EU) nr 648/2012 ska ersättas med följande:

”Clearingkravet i artikel 4 ska fram till den 16 augusti 2017 inte gälla OTC-derivatkontrakt som på ett objektivt mätbart sätt minskar investeringsrisker med direkt koppling till den finansiella solvensen för sådana pensionssystem som definieras i artikel 2.10. Övergångsperioden ska också gälla enheter som har inrättats i syfte att tillhandahålla ersättning till medlemmar i pensionssystem om de skulle hamna på obestånd.”

Artikel 2

Denna förordning träder i kraft dagen efter det att den har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Denna förordning är till alla delar bindande och direkt tillämplig i alla medlemsstater.

Utfärdad i Bryssel den 5 juni 2015.

På kommissionens vägnar
Jean-Claude JUNCKER
Ordförande
