



Bruxelles, den 30.1.2019
COM(2019) 62 final

RAPPORT FRA KOMMISSIONEN TIL EUROPA-PARLAMENTET OG RÅDET

om den internationale behandling af Centralbanken og offentlige enheder, der har ansvar for at forvalte den offentlige gæld, for så vidt angår transaktioner med OTC-derivater

1. INDLEDNING

Ved forordningen om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre (EMIR) af 4. juli 2012 fastsættes der bl.a. krav om central clearing af alle standardiserede OTC-derivataftaler, indberetning af alle derivataftaler til transaktionsregistre og gennemførelse af risikoreduktionsteknikker i forbindelse med transaktioner, som ikke cleares centralt.

I henhold til artikel 1, stk. 4, i EMIR er Unionens centralbanker og andre offentlige organer i Unionen, der har ansvar for forvaltningen af den offentlige gæld, eller som deltager heri, ikke omfattet af anvendelsesområdet for EMIR og er derfor ikke underlagt disse forpligtelser.

I henhold til artikel 1, stk. 6, i EMIR tillægges Kommissionen beføjelse til at ændre oversigten over undtagne enheder ved delegerede retsakter, hvis den efter at have vurderet den internationale behandling af centralbanker og offentlige organer, der forvalter den offentlige gæld, inden for andre jurisdiktioners retlige rammer, og efter at have forelagt Europa-Parlamentet og Rådets resultaterne konkluderer, at det er nødvendigt i forbindelse med de pengepolitiske forpligtelser at undtage disse tredjelands centralbanker og offentlige organer, der har ansvar for eller som deltager i forvaltningen af den offentlige gæld, fra clearing- og indberetningsforpligtelsen og forpligtelsen til at anvende risikoreduktionsteknikker.

2. KOMMISSIONENS TIDLIGERE VURDERINGER

Kommissionen har foretaget to gennemgange af den internationale behandling af centralbanker og andre offentlige organer, der har ansvar for forvaltningen af den offentlige gæld, eller som deltager heri, med hensyn til transaktioner med OTC-derivater.

Den første gennemgang vedrørte de retlige rammer i Japan, Schweiz, USA, Australien, Canada og Hongkong og konkluderede i 2013¹, at Japan og USA opfyldte betingelserne for at tilføje centralbanker og offentlige organer, der har ansvar for forvaltningen af den offentlige gæld, i disse to jurisdiktioner til oversigten over undtagne enheder i artikel 1, stk. 4, i EMIR².

Den anden gennemgang vedrørte de retlige rammer i Australien, Canada, Hongkong, Mexico, Singapore og Schweiz og konkluderede i 2017³, at alle nævnte jurisdiktioner opfyldte betingelserne for at tilføje centralbanker og offentlige organer, der har ansvar for forvaltningen af den offentlige gæld, i disse jurisdiktioner til oversigten over undtagne enheder i artikel 1, stk. 4, i EMIR⁴.

3. DEN AKTUELLE VURDERING

Denne vurdering er foranlediget af, at Det Forenede Kongerige den 29. marts 2017 meddelte sin beslutning om at udtræde af Unionen i henhold til artikel 50 i traktaten om Den Europæiske Union. Når EU-lovgivningen ophører med at finde anvendelse på og i Det Forenede Kongerige, vil undtagelsen for Unionens centralbanker og offentlige organer, der

¹ Resultaterne af gennemgangen var genstand for en rapport, der blev vedtaget den 22. marts 2013 (COM(2013) 158 final).

² Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 1002/2013 af 12. juli 2013 om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 (EUT L 279 af 19.10.2013, s. 2).

³ Resultaterne af gennemgangen var genstand for en rapport, der blev vedtaget den 2. marts 2017 (COM(2017) 104 final).

⁴ Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/979 af 2. marts 2017 (EUT L 148 af 10.6.2017, s. 1).

har ansvar for eller deltager i forvaltningen af den offentlige gæld, jf. artikel 1, stk. 4, litra a), i EMIR, ikke længere finde anvendelse på Det Forenede Kongeriges centralbank eller offentlige organer, der forvalter den offentlige gæld.

Indtil Det Forenede Kongeriges udtræden af Unionen, finder EMIR, herunder dens bestemmelser om clearing- og indberetningspligter og risikoreduktionsteknikker, direkte anvendelse i Det Forenede Kongerige. Som led i "European Union (Withdrawal) Act 2018" inkorporerede Det Forenede Kongerige den 26. juni 2018 bestemmelserne i EMIR i Det Forenede Kongeriges nationale lovgivning med virkning fra den dato, hvor Det Forenede Kongerige udtræder af Unionen. For at afhjælpe fejl eller mangler som følge af inkorporeringen af EMIR i den nationale lovgivning i Det Forenede Kongerige vil Det Forenede Kongerige ændre⁵ eller har allerede ændret⁶ Financial Services and Markets Act 2000 ("FSMA") og Det Forenede Kongeriges nationale lovgivning, der inkorporerer EMIR, f.eks. ved at overføre ansvar og opgaver, der er tillagt Kommissionen eller Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed ("ESMA") til finansministeriet eller andre myndigheder i Det Forenede Kongerige. Vurderingen i denne rapport er baseret på denne retlige ramme.

4. FREMSKRIDT MED REFORMER AF MARKEDERNE FOR OTC-DERIVATER

Clearingforpligtelse

Ifølge udkastet til den nationale lovgivning i Det Forenede Kongerige, som inkorporerer EMIR, vil forpligtelsen til at klare OTC-derivattransaktioner blive opretholdt. Clearingforpligtelsen vil i princippet omfatte alle OTC-derivattransaktioner med tilsvarende undtagelser som dem, der gælder i henhold til EMIR.

Indberetningsforpligtelse

Ifølge udkastet til den nationale lovgivning i Det Forenede Kongerige, som inkorporerer EMIR, vil forpligtelsen til at indberette alle OTC-derivattransaktioner blive opretholdt, herunder de regler, der beskriver, hvilke af modparterne der har ansvaret for at indberette transaktionen, og hvilke oplysninger der skal indberettes.

Risikoreduktionsteknikker

Ifølge udkastet til den nationale lovgivning i Det Forenede Kongerige, som inkorporerer EMIR, vil reglerne om brug af risikoreduktionsteknikker med henblik på OTC-derivattransaktioner, der ikke cleares centralt, blive opretholdt, herunder reglerne om rettidig bekræftelse af transaktioner, porteføljeafstemning og procedurer for tvistbilæggelse.

⁵ The Central Counterparties (Amendment, etc., and Transitional Provision) (EU Exit) Regulations 2018, der blev vedtaget den 13. november 2018 (SI 2018 No. 1184). The trade repositories (Amendment and Transitional provision) (EU Exit) Regulations 2018, der blev vedtaget den 6. december 2018 (SI 2018 No. 1318).

⁶ The Over the Counter Derivatives, Central Counterparties and Trade Repositories (Amendment, etc., and Transitional Provision) (EU Exit) Regulations 2018, udkast offentliggjort med henblik på høring den 22. oktober 2018.

5. INTERNATIONAL BEHANDLING AF CENTRALBANKER OG OFFENTLIGE ORGANER, DER FORVALTER DEN OFFENTLIGE GÆLD

Clearingforpligtelse

Ifølge udkastet til den nationale lovgivning i Det Forenede Kongerige, som inkorporerer EMIR⁷, vil Det Forenede Kongerige og visse udenlandske centralbanker og andre offentlige organer, der har ansvar for forvaltningen af den offentlige gæld, eller som deltager heri, blive undtaget fra clearingforpligtelsen. Finansministeriet vil ved regulering kunne udvide denne undtagelse til yderligere udenlandske jurisdiktioner. Desuden vil undtagelsen for clearingforpligtelsen finde anvendelse på Den Internationale Betalingsbank og visse multilaterale udviklingsbanker og andre offentlige enheder, der ejes af centralregeringer.

Indberetningsforpligtelse

I lighed med clearingforpligtelsen agter Det Forenede Kongerige at undtage Det Forenede Kongerige og visse udenlandske centralbanker og andre offentlige organer, der har ansvar for forvaltningen af den offentlige gæld, eller som deltager heri, fra clearingforpligtelsen. Det vil være muligt at udvide undtagelsen til yderligere udenlandske jurisdiktioner. Undtagelsen fra indberetningsforpligtelsen gælder også for Den Internationale Betalingsbank.

Risikoreduktionsteknikker

Ifølge udkastet til den nationale lovgivning i Det Forenede Kongerige, vil Det Forenede Kongerige og visse udenlandske centralbanker og andre offentlige organer, der har ansvar for forvaltningen af den offentlige gæld, eller som deltager heri, blive undtaget for forpligtelsen til at anvende risikoreduktionsteknikker med henblik på OTC-derivattransaktioner, der ikke cleares centralt. Finansministeriet vil kunne udvide undtagelsen til yderligere udenlandske jurisdiktioner. Undtagelsen gælder også for Den Internationale Betalingsbank og visse multilaterale udviklingsbanker og andre offentlige enheder, der ejes af centralregeringer.

6. KONKLUSION

De lovgivningsmæssige rammer for gennemførelsen af de reformer vedrørende OTC-derivater, der blev aftalt i Pittsburgh i 2009, vil være på plads i Det Forenede Kongerige, når landet er trådt ud af Unionen, hvis den bebudede lovgivning træder i kraft. Udkastet til den nationale lovgivning i Det Forenede Kongerige, som inkorporerer EMIR, undtager Det Forenede Kongerige og visse tredjelandes centralbanker og offentlige organer, der har ansvar for forvaltningen af den offentlige gæld, eller som deltager heri, fra clearing- og indberetningsforpligtelserne og forpligtelsen til at anvende risikoreduktionsteknikker. Udkastet til Det Forenede Kongeriges lovgivningsmæssige ramme indeholder også bestemmelser, der gør det muligt at udvide undtagelsen til også at omfatte centralbanker og offentlige organer, der forvalter den offentlige gæld, i andre lande.

Ved at tilføje Det Forenede Kongeriges centralbank og offentlige organer, der forvalter den offentlige gæld, til oversigten over enheder, der er undtaget fra EMIR's anvendelsesområde, undtager man deres pengepolitiske ansvarsområder fra EMIR's anvendelsesområde, og man fremmer lige vilkår i forbindelse med anvendelsen af reformer af EMIR for så vidt angår

⁷ The Over the Counter Derivatives, Central Counterparties and Trade Repositories (Amendment, etc., and Transitional Provision) (EU Exit) Regulations 2018, udkast offentliggjort med henblik på høring den 22. oktober 2018.

transaktioner med centralbanker på tværs af jurisdiktioner. Dette vil også bidrage til øget sammenhæng og konsekvens på internationalt plan.

Kommissionen konkluderer derfor, at artikel 1, stk. 4, i EMIR bør ændres med henblik på at undtage Det Forenede Kongeriges centralbank og andre offentlige organer, der har ansvar for forvaltningen af den offentlige gæld, eller som deltager heri, fra anvendelsesområdet for EMIR.

Den komparative analyse i denne rapport er ikke udtømmende. Den er baseret på den nationale lovgivning i Det Forenede Kongerige, som inkorporerer EMIR, og dele heraf er endnu ikke fuldt ud vedtaget.

Kommissionen vil fortsat regelmæssigt gennemgå den internationale behandling af centralbanker og offentlige organer for så vidt angår OTC-derivater i tredjelande, herunder tredjelande, der er opført i artikel 1, stk. 4, i EMIR. Oversigten over undtagne enheder kan opdateres alt efter udviklingen af de reguleringsmæssige rammer i disse tredjelande og under hensyntagen til eventuelle relevante nye informationskilder. En sådan revurdering kan også medføre, at tredjelande slettes fra oversigten over undtagne enheder.