



Βρυξέλλες, 30.1.2019
COM(2019) 62 final

**ΕΚΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΠΡΟΣ ΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟ ΚΑΙ ΤΟ
ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ**

**σχετικά με τη διεθνή μεταχείριση των κεντρικών τραπεζών και των δημόσιων φορέων
που διαχειρίζονται δημόσιο χρέος όσον αφορά τις συναλλαγές σε εξωχρηματιστηριακά
παράγωγα**

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ο κανονισμός για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών (εφεξής κανονισμός EMIR), της 4ης Ιουλίου 2012, απαιτεί, μεταξύ άλλων, τον κεντρικό συμψηφισμό όλων των τυποποιημένων συμβάσεων εξωχρηματιστηριακών παραγώγων, την αναφορά όλων των συμβάσεων παραγώγων στα αρχεία καταγραφής συναλλαγών και την εφαρμογή των τεχνικών μετριασμού του κινδύνου για τις εν λόγω συναλλαγές που δεν εκκαθαρίζονται κεντρικά.

Σύμφωνα με το άρθρο 1 παράγραφος 4 του κανονισμού EMIR, οι κεντρικές τράπεζες και οι δημόσιοι φορείς της Ένωσης που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος ή παρεμβαίνουν στη διαχείρισή του εξαιρούνται από τον κανονισμό EMIR και συνεπώς δεν υπόκεινται στις εν λόγω υποχρεώσεις.

Σύμφωνα με το άρθρο 1 παράγραφος 6 του κανονισμού EMIR, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή εξουσιοδοτείται να τροποποιεί τον κατάλογο των εξαιρούμενων οντοτήτων με κατ' εξουσιοδότηση πράξεις αν καταλήξει στο συμπέρασμα, αφού προβεί σε ανάλυση της διεθνούς μεταχείρισης των κεντρικών τραπεζών και των δημόσιων φορέων που διαχειρίζονται δημόσιο χρέος στο νομικό πλαίσιο άλλων περιοχών δικαιοδοσίας και ενημερώσει το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο σχετικά με τα αποτελέσματα, ότι είναι αναγκαίο να εξαιρεθούν οι νομισματικές αρμοδιότητες των εν λόγω κεντρικών τραπεζών και δημόσιων φορέων τρίτων χωρών που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος ή παρεμβαίνουν στη διαχείρισή του, από την υποχρέωση εκκαθάρισης και αναφοράς και από την υποχρέωση εφαρμογής τεχνικών μετριασμού του κινδύνου.

2. ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΕΙΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ

Η Επιτροπή πραγματοποίησε δύο επανεξετάσεις της διεθνούς μεταχείρισης των κεντρικών τραπεζών και άλλων δημόσιων φορέων που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος ή παρεμβαίνουν στη διαχείρισή του, όσον αφορά τις συναλλαγές σε εξωχρηματιστηριακά παράγωγα.

Η πρώτη επανεξέταση αφορούσε τα νομικά πλαίσια στην Ιαπωνία, την Ελβετία, τις Ηνωμένες Πολιτείες, την Αυστραλία, τον Καναδά και το Χονγκ Κονγκ και κατέληξε στο συμπέρασμα το 2013¹ ότι η Ιαπωνία και οι Ηνωμένες Πολιτείες πληρούσαν τις προϋποθέσεις για την προσθήκη των κεντρικών τραπεζών και των δημόσιων φορέων, που είναι αρμόδιοι για τη διαχείριση του δημόσιου χρέους σε αυτές τις δύο περιοχές δικαιοδοσίας, στον κατάλογο των εξαιρούμενων οντοτήτων του άρθρου 1 παράγραφος 4 του κανονισμού EMIR².

Η δεύτερη επανεξέταση αφορούσε τα νομικά πλαίσια της Αυστραλίας, του Καναδά, του Χονγκ Κονγκ, του Μεξικού, της Σιγκαπούρης και της Ελβετίας και κατέληξε στο συμπέρασμα το 2017³ ότι όλες αυτές οι περιοχές δικαιοδοσίας πληρούν τις προϋποθέσεις για την προσθήκη των κεντρικών τραπεζών και των δημόσιων φορέων, που είναι αρμόδιοι για τη

¹ Τα αποτελέσματα της επανεξέτασης αποτέλεσαν αντικείμενο έκθεσης που εκδόθηκε στις 22 Μαρτίου 2013, COM (2013) 158 final.

² Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 1002/2013 της Επιτροπής, της 12ης Ιουλίου 2013, για την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012, ΕΕ L 279 της 19.10.2013, σ. 2).

³ Τα αποτελέσματα της επανεξέτασης αποτέλεσαν αντικείμενο έκθεσης που εκδόθηκε στις 2 Μαρτίου 2017, COM (2017) 104 final.

διαχείριση του δημόσιου χρέους σε αυτές τις περιοχές δικαιοδοσίας, στον κατάλογο των εξαιρούμενων οντοτήτων του άρθρου 1 παράγραφος 4 του κανονισμού EMIR⁴.

3. ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

Η αξιολόγηση αυτή διεξάγεται κατόπιν της γνωστοποίησης, στις 29 Μαρτίου 2017, από το Ηνωμένο Βασίλειο της πρόθεσής του να αποχωρήσει από την Ένωση, δυνάμει του άρθρου 50 της Συνθήκης για την Ευρωπαϊκή Ένωση. Όταν το δίκαιο της Ένωσης παύσει να ισχύει ως προς το Ηνωμένο Βασίλειο και εντός αυτού, η εξαίρεση για τις κεντρικές τράπεζες και τους δημόσιους φορείς της Ένωσης που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος ή παρεμβαίνουν στη διαχείρισή του, όπως αναφέρεται στο άρθρο 1 παράγραφος 4 στοιχείο α) του κανονισμού EMIR δεν θα ισχύει πλέον για την κεντρική τράπεζα ή τους φορείς διαχείρισης του δημόσιου χρέους του Ηνωμένου Βασιλείου.

Έως την αποχώρηση του Ηνωμένου Βασιλείου από την Ένωση, ο κανονισμός EMIR, συμπεριλαμβανομένων των διατάξεών του σχετικά με τις υποχρεώσεις εκκαθάρισης και αναφοράς και τις τεχνικές μετριάσμού του κινδύνου, εφαρμόζεται άμεσα στο Ηνωμένο Βασίλειο. Ως μέρος της πράξης της Ευρωπαϊκής Ένωσης (περί αποχώρησης) του 2018, το Ηνωμένο Βασίλειο, στις 26 Ιουνίου 2018, ενσωμάτωσε τις διατάξεις του κανονισμού EMIR στο εσωτερικό του δίκαιο με ισχύ από την ημερομηνία αποχώρησης του Ηνωμένου Βασιλείου από την Ένωση. Για την αντιμετώπιση αδυναμιών ή ελλείψεων που προκύπτουν από την ενσωμάτωση του κανονισμού EMIR στο εσωτερικό δίκαιο του Ηνωμένου Βασιλείου, το Ηνωμένο Βασίλειο θα τροποποιήσει⁵ ή έχει ήδη τροποποιήσει⁶ τον νόμο περί χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών και αγορών του 2000 («FSMA») και την εσωτερική του νομοθεσία που ενσωματώνει τον κανονισμό EMIR, π.χ. για τη μεταβίβαση αρμοδιοτήτων και καθηκόντων που ανατίθενται στην Επιτροπή ή στην Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών («ΕΑΚΑΑ») στο Υπουργείο Οικονομικών ή σε άλλες αρχές του Ηνωμένου Βασιλείου. Η αξιολόγηση στην παρούσα έκθεση βασίζεται σε αυτό το νομικό πλαίσιο.

4. ΠΡΟΟΛΟΣ ΤΩΝ ΜΕΤΑΡΡΥΘΜΙΣΕΩΝ ΤΩΝ ΑΓΟΡΩΝ ΕΞΩΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΩΝ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ

Υποχρέωση εκκαθάρισης

Σύμφωνα με το σχέδιο νόμου του Ηνωμένου Βασιλείου που ενσωματώνει τον κανονισμό EMIR, θα διατηρηθεί η υποχρέωση εκκαθάρισης των συναλλαγών σε εξωχρηματιστηριακά παράγωγα. Η υποχρέωση εκκαθάρισης καλύπτει καταρχήν όλες τις συναλλαγές σε εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, με εξαιρέσεις αντίστοιχες εκείνων που εφαρμόζονται δυνάμει του κανονισμού EMIR.

Υποχρέωση αναφοράς

⁴ Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2017/979 της Επιτροπής, της 2ας Μαρτίου 2017, ΕΕ L 148 της 10.6.2017, σ. 1.

⁵ The Central Counterparties (Amendment, etc., and Transitional Provision) (EU Exit) Regulations 2018 (κανονισμός του 2018 για τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους [τροποποίηση, κ.λπ. και μεταβατική διάταξη] [αποχώρηση από την ΕΕ] που εκδόθηκε στις 13 Νοεμβρίου 2018 (SI 2018 αριθ. 1184)· The trade repositories (Amendment and Transitional provision) (EU Exit) Regulations 2018 (κανονισμός του 2018 για τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους [τροποποίηση και μεταβατική διάταξη] [αποχώρηση από την ΕΕ] που εκδόθηκε στις 6 Δεκεμβρίου 2018 (SI 2018 αριθ. 1318)·

⁶ The Over the Counter Derivatives, Central Counterparties and Trade Repositories (Amendment, etc., and Transitional Provision) (EU Exit) Regulations 2018 (κανονισμός του 2018 για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών [τροποποίηση, κ.λπ., και μεταβατική διάταξη] [αποχώρηση από την ΕΕ], το σχέδιο δημοσιεύθηκε προς διαβούλευση στις 22 Οκτωβρίου 2018.

Σύμφωνα με το σχέδιο νόμου του Ηνωμένου Βασιλείου που ενσωματώνει τον κανονισμό EMIR, θα διατηρηθούν η υποχρέωση αναφοράς όλων των συναλλαγών σε εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, καθώς και οι κανόνες που περιγράφουν ποιος από τους αντισυμβαλλόμενους έχει ευθύνη να αναφέρει τη συναλλαγή και ποιες πληροφορίες πρέπει να αναφέρονται.

Τεχνικές μετριασμού του κινδύνου

Το σχέδιο νόμου του Ηνωμένου Βασιλείου που ενσωματώνει τον κανονισμό EMIR θα διατηρήσει τους κανόνες σχετικά με τη χρήση των τεχνικών μετριασμού του κινδύνου που απαιτούνται για τις μη κεντρικώς εκκαθαριζόμενες συναλλαγές σε εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, καθώς και τους κανόνες για την έγκαιρη επιβεβαίωση των συναλλαγών, τη συμφωνία χαρτοφυλακίου και τις διαδικασίες επίλυσης διαφορών.

5. ΔΙΕΘΝΗΣ ΜΕΤΑΧΕΙΡΙΣΗ ΤΩΝ ΚΕΝΤΡΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ ΚΑΙ ΤΩΝ ΦΟΡΕΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΗΜΟΣΙΟΥ ΧΡΕΟΥΣ

Υποχρέωση εκκαθάρισης

Σύμφωνα με το σχέδιο νόμου του Ηνωμένου Βασιλείου που ενσωματώνει τον κανονισμό EMIR⁷, οι κεντρικές τράπεζες του Ηνωμένου Βασιλείου και ορισμένες αλλοδαπές κεντρικές τράπεζες και άλλοι δημόσιοι φορείς που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος ή παρεμβαίνουν στη διαχείρισή του θα εξαιρούνται από την εφαρμογή της υποχρέωσης εκκαθάρισης. Το Υπουργείο Οικονομικών θα έχει τη δυνατότητα να επεκτείνει την εν λόγω εξαίρεση σε πρόσθετες περιοχές δικαιοδοσίας του εξωτερικού με κανονισμό. Επιπλέον, η εξαίρεση από την υποχρέωση εκκαθάρισης θα ισχύει για την Τράπεζα Διεθνών Διακανονισμών και ορισμένες πολυμερείς αναπτυξιακές τράπεζες και άλλες οντότητες του δημόσιου τομέα που ανήκουν σε κεντρικές κυβερνήσεις.

Υποχρέωση αναφοράς

Όσον αφορά την υποχρέωση εκκαθάρισης, το Ηνωμένο Βασίλειο προτίθεται να εξαιρέσει από την υποχρέωση αναφοράς τις κεντρικές τράπεζες του Ηνωμένου Βασιλείου και ορισμένες αλλοδαπές κεντρικές τράπεζες και άλλους δημόσιους φορείς που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος ή παρεμβαίνουν στη διαχείρισή του. Η εξαίρεση αυτή θα ήταν δυνατόν να επεκταθεί σε πρόσθετες περιοχές δικαιοδοσίας του εξωτερικού. Επιπλέον, η εξαίρεση από την υποχρέωση αναφοράς θα ισχύει για την Τράπεζα Διεθνών Διακανονισμών.

Τεχνικές μετριασμού του κινδύνου

Σύμφωνα με σχέδιο νόμου του Ηνωμένου Βασιλείου, οι κεντρικές τράπεζες του Ηνωμένου Βασιλείου και ορισμένες αλλοδαπές κεντρικές τράπεζες και άλλοι δημόσιοι φορείς που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος ή παρεμβαίνουν στη διαχείρισή του θα εξαιρούνται από την υποχρέωση εφαρμογής τεχνικών μετριασμού του κινδύνου σε μη κεντρικώς εκκαθαριζόμενες συναλλαγές σε εξωχρηματιστηριακά παράγωγα. Το Υπουργείο Οικονομικών θα έχει τη δυνατότητα να επεκτείνει την εξαίρεση σε πρόσθετες περιοχές δικαιοδοσίας του εξωτερικού.

⁷ The Over the Counter Derivatives, Central Counterparties and Trade Repositories (Amendment, etc., and Transitional Provision) (EU Exit) Regulations 2018 (κανονισμός του 2018 για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλόμενους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών [τροποποίηση, κ.λπ., και μεταβατική διάταξη] [αποχώρηση από την ΕΕ], το σχέδιο δημοσιεύθηκε προς διαβούλευση στις 22 Οκτωβρίου 2018.

Η εξαίρεση θα ισχύει επίσης για την Τράπεζα Διεθνών Διακανονισμών, καθώς και για ορισμένες πολυμερείς αναπτυξιακές τράπεζες και άλλες οντότητες του δημόσιου τομέα που ανήκουν σε κεντρικές κυβερνήσεις.

6. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ

Το νομοθετικό πλαίσιο για την εφαρμογή των μεταρρυθμίσεων στις αγορές εξωχρηματοστηριακών παραγώγων, όπως συμφωνήθηκε στο Πίτσμπουργκ το 2009, θα εφαρμοστεί στο Ηνωμένο Βασίλειο μετά την αποχώρησή του από την Ένωση, εάν τεθεί σε ισχύ η ανακοινωθείσα νομοθεσία. Το σχέδιο του εσωτερικού νομοθετικού πλαισίου του Ηνωμένου Βασιλείου που ενσωματώνει τον κανονισμό EMIR εξαιρεί τις κεντρικές τράπεζες του Ηνωμένου Βασιλείου και ορισμένες κεντρικές τράπεζες και δημόσιους φορείς τρίτων χωρών που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος ή παρεμβαίνουν στη διαχείρισή του, από τις υποχρεώσεις εκκαθάρισης και αναφοράς, καθώς και από την υποχρέωση εφαρμογής τεχνικών μετριασμού του κινδύνου. Το σχέδιο του νομοθετικού πλαισίου του Ηνωμένου Βασιλείου περιλαμβάνει επίσης διατάξεις που επιτρέπουν την επέκταση της εξαίρεσης στις κεντρικές τράπεζες και τους φορείς διαχείρισης του δημόσιου χρέους άλλων χωρών του εξωτερικού.

Η προσθήκη της κεντρικής τράπεζας και των φορέων διαχείρισης του δημόσιου χρέους του Ηνωμένου Βασιλείου στον κατάλογο των οντοτήτων που εξαιρούνται από το πεδίο εφαρμογής του κανονισμού EMIR θα εξαιρέσει τις νομισματικές αρμοδιότητές τους από το πεδίο εφαρμογής του κανονισμού EMIR και θα προαγάγει ισότιμους όρους ανταγωνισμού στην εφαρμογή των μεταρρυθμίσεων του κανονισμού EMIR όσον αφορά τις συναλλαγές με κεντρικές τράπεζες μεταξύ περιοχών δικαιοδοσίας. Με αυτόν τον τρόπο θα ενισχυθεί επίσης η διεθνής συνοχή και συνέπεια.

Ως εκ τούτου, η Επιτροπή καταλήγει στο συμπέρασμα ότι το άρθρο 1 παράγραφος 4 του κανονισμού EMIR θα πρέπει να τροποποιηθεί ώστε να εξαιρούνται από το πεδίο εφαρμογής του κανονισμού EMIR η κεντρική τράπεζα και άλλοι δημόσιοι φορείς του Ηνωμένου Βασιλείου που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος ή παρεμβαίνουν στη διαχείρισή του.

Η συγκριτική ανάλυση στην παρούσα έκθεση δεν είναι εξαντλητική. Βασίζεται στην εσωτερική νομοθεσία του Ηνωμένου Βασιλείου που ενσωματώνει τον κανονισμό EMIR, τμήματα της οποίας δεν έχουν ακόμη εγκριθεί πλήρως.

Η Επιτροπή θα εξακολουθήσει να επανεξετάζει σε τακτική βάση τη διεθνή μεταχείριση των κεντρικών τραπεζών και των δημόσιων φορέων όσον αφορά τα εξωχρηματοστηριακά παράγωγα σε τρίτες χώρες, συμπεριλαμβανομένων των τρίτων χωρών που απαριθμούνται στο άρθρο 1 παράγραφος 4 του κανονισμού EMIR. Ο κατάλογος των εξαιρούμενων οντοτήτων μπορεί να επικαιροποιείται με βάση την εξέλιξη των κανονιστικών ρυθμίσεων στις τρίτες χώρες και λαμβανομένων υπόψη τυχόν νέων σχετικών πηγών πληροφοριών. Η εν λόγω επανεξέταση θα μπορούσε επίσης να οδηγήσει στην αφαίρεση τρίτων χωρών από τον κατάλογο των εξαιρούμενων οντοτήτων.