

DELEGERT KOMMISJONSFORORDNING (EU) 2015/1515**2018/EØS/60/27****av 5. juni 2015****om endring av europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 648/2012 med hensyn til forlengelsen av overgangsperiodene for pensjonssystemer(*)**

EUROPAKOMMISJONEN HAR —

under henvisning til traktaten om Den europeiske unions virkemåte,

under henvisning til europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 648/2012 av 4. juli 2012 om OTC-derivater, sentrale motparter og transaksjonsregistre⁽¹⁾, særlig artikkel 85 nr. 2, og

ut fra følgende betraktninger:

- 1) Sentrale motparter trer inn mellom motpartene i kontrakter som omsettes på ett eller flere finansmarkeder. Kredittrisikoen for disse motpartene reduseres ved at det stilles sikkerhet som beregnes slik at den dekker eventuelle tap ved mislighold. Sentrale motparter godtar bare svært likvide eiendeler, vanligvis kontanter, som sikkerhet for å oppfylle variasjonsmarginkrav med henblikk på en rask realisering i tilfelle av mislighold.
- 2) Pensjonssystemer er i mange medlemsstater aktive deltakere i OTC-derivatmarkedet. Pensjonssystemer begrenser imidlertid vanligvis sine kontantposisjoner og velger i stedet investeringer med høyere avkastning, for eksempel verdipapirer, for å sikre god avkastning for pensjonister. Enheter som forvalter pensjonssystemer som har som hovedformål å gi pensjonistytelser, vanligvis i form av livrente, men også som utbetalinger i et bestemt tidsrom eller som et engangsbetrag, begrenser som en hovedregel sine kontanter mest mulig for å oppnå størst mulig effektivitet og avkastning for sine forsikringstakere. Dersom disse enhetene underlegges clearingplikt for OTC-derivatkontrakter, vil det derfor føre til at de må frigjøre en betydelig del av sine eiendeler i kontanter for å oppfylle sentrale motparters løpende marginkrav.
- 3) Artikkel 89 nr. 1 i forordning (EU) nr. 648/2012 fastsetter derfor at clearingplikten fastsatt i artikkel 4 i nevnte forordning i tre år etter forordningens ikrafttredelse ikke får anvendelse på OTC-derivatkontrakter som på en objektivt målbar måte reduserer investeringsrisikoer som er direkte knyttet til den finansielle solvensen for pensjonssystemer. Overgangsperioden gjelder også for enheter som er etablert med det formål å yte kompensasjon til medlemmer av pensjonssystemer i tilfelle mislighold.
- 4) For å kunne evaluere den nåværende situasjonen utarbeidet Kommisjonen en rapport i samsvar med artikkel 85 nr. 2 i forordning (EU) nr. 648/2012 for å vurdere om sentrale motparter har gjort den nødvendige innsatsen for å utvikle hensiktsmessige tekniske løsninger for pensjonssystemers overføring av annen sikkerhet enn kontanter som variasjonsmargin. For å gjennomføre denne vurderingen bestilte Kommisjonen en referanseundersøkelse av løsninger for pensjonssystemers overføring av annen sikkerhet enn kontanter til sentrale motparter og av virkningen av å fjerne unntaket, i mangel av en løsning, med hensyn til reduksjonen i pensjonsinntekten for pensjonsmottakere i de berørte pensjonssystemene.
- 5) I samsvar med resultatene i rapporten anser Kommisjonen at sentrale motparter hittil ikke har gjort den nødvendige innsatsen for å utvikle hensiktsmessige tekniske løsninger, og at den skadelige virkningen som clearing av OTC-derivatkontrakter sentralt har på framtidige pensjonistytelser, forblir uendret.
- 6) Overgangsperioden på tre år nevnt i artikkel 89 nr. 1 i forordning (EU) nr. 648/2012 bør derfor forlenges med to år.
- 7) Denne forordning bør tre i kraft så snart som mulig slik at gjeldende overgangsperioder forlenges før eller så snart som mulig etter at de utløper. Senere ikrafttredelse kan føre til rettslig usikkerhet for pensjonssystemer om hvorvidt de må begynne å forberede kommende clearingplikter.

(*) Denne unionsrettsakten, kunngjort i EUT L 239 av 15.9.2015, s. 63, er omhandlet i EØS-komiteens beslutning nr. 113/2018 av 31. mai 2018 om endring av EØS-avtalens vedlegg IX (Finansielle tjenester), ennå ikke kunngjort.

(1) EUT L 201 av 27.7.2012, s. 1.

VEDTATT DENNE FORORDNING:

Artikkel 1

Artikkel 89 nr. 1 første ledd i forordning (EU) nr. 648/2012 skal lyde:

«Clearingplikten fastsatt i artikkel 4 får fram til 16. august 2017 ikke anvendelse på OTC-derivatkontrakter som på en objektivt målbar måte reduserer investeringsrisikoer som er direkte knyttet til den finansielle solvensen for pensjonssystemer som definert i artikkel 2 nr. 10. Overgangsperioden skal også gjelde for enheter som er etablert med det formål å yte kompensasjon til medlemmer av pensjonssystemer i tilfelle mislighold.»

Artikkel 2

Denne forordning trer i kraft dagen etter at den er kunngjort i *Den europeiske unions tidende*.

Denne forordning er bindende i alle deler og kommer direkte til anvendelse i alle medlemsstater.

Utferdiget i Brussel 5. juni 2015.

For Kommissjonen
Jean-Claude JUNCKER
President
