



EUROPA-KOMMISSIONEN

GENERALDIREKTORATET FOR FINANSIEL STABILITET, FINANSIELLE
TJENESTEYDELSER OG KAPITALMARKEDSUNIONEN

Bruxelles, den 14. juli 2020
REV1 — Erstatte meddelelsen af 8.
februar 2018

MEDDELELSE TIL INTERESSEENTERNE

DET FORENEDE KONGERIGES UDTRÆDEN OG EU-REGLERNE OM FINANSIELLE EFTERHANDELSYDELSER

Den 1. februar 2020 udtrådte Det Forenede Kongerige af Den Europæiske Union og har nu status af "tredjeland"¹. Udtrædelsesaftalen² fastsætter en overgangsperiode, der slutter den 31. december 2020. Indtil da finder EU-retten fuldt ud anvendelse på og i Det Forenede Kongerige³.

I overgangsperioden fører Unionen og Det Forenede Kongerige forhandlinger om et nyt partnerskab. Det er dog ikke sikkert, at en sådan aftale vil blive indgået og træde i kraft ved overgangsperiodens udløb. Under alle omstændigheder vil en sådan aftale skabe et indbyrdes forhold, som vil adskille sig væsentligt fra Det Forenede Kongeriges deltagelse i det indre marked⁴.

Efter overgangsperiodens udløb vil Det Forenede Kongerige desuden være et tredjeland for så vidt angår gennemførelsen og anvendelsen af EU-retten i Unionens medlemsstater.

Derfor gøres alle interessenter, navnlig de økonomiske aktører, opmærksom på de retlige konsekvenser, som overgangsperiodens udløb vil få for deres aktiviteter.

Rådgivning til interessenter:

Modparter til derivater og værdipapirfinansieringstransaktioner samt interessenter, der udsteder finansielle instrumenter, som er oprettet i henhold til en medlemsstats lovgivning, i Det Forenede Kongeriges værdipapircentraler (CSD'er), rådes til at vurdere konsekvenserne af overgangsperiodens udløb i lyset af denne meddelelse og træffe passende foranstaltninger for at sikre, at de overholder alle gældende lovkrav.

¹ Et tredjeland er et land, som ikke er medlem af Unionen.

² Aftale om Det Forenede Kongerige Storbritannien og Nordirlands udtræden af Den Europæiske Union og Det Europæiske Atomenergifællesskab ("udtrædelsesaftalen", EUT L 29 af 31.1.2020, s. 7).

³ Jf. dog visse undtagelser i udtrædelsesaftalens artikel 127, hvoraf ingen er relevante i forbindelse med denne meddelelse.

⁴ Navnlig indeholder en frihandelsaftale ikke indre marked-begreber såsom (på området varer og tjenesteydelser) gensidig anerkendelse.

Bemærk venligst: Denne meddelelse vedrører ikke

- EU-regler om lovkonflikt og kompetencekonflikt ("retligt samarbejde på det civil- og handelsretlige område")
- EU's selskabsret
- EU-reglerne om beskyttelse af personoplysninger.

Vedrørende disse aspekter udarbejdes der i øjeblikket andre meddelelser, eller de er offentliggjort⁵.

Denne meddelelse bør sammenholdes med Kommissionens meddelelse "Klar til forandring - Meddelelse til forberedelserne til udløbet af overgangsperioden mellem Den Europæiske Union og Det Forenede Kongerige" af 9. juli 2020⁶, særlig afsnit II.B.1.

Efter overgangsperiodens udløb vil EU-reglerne for finansielle markeder, særlig Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 af 4. juli 2012 om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre ("forordningen om europæisk markedsinfrastruktur")⁷, Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 600/2014 af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 ("forordningen om markeder for finansielle instrumenter")⁸, Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2015/2365 af 25. november 2015 om gennemsigtighed af værdipapirfinansieringstransaktioner og vedrørende genanvendelse samt om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 ("forordningen om værdipapirfinansieringstransaktioner")⁹, Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 909/2014 af 23. juli 2014 om forbedring af værdipapirafviklingen i Den Europæiske Union og om værdipapircentraler ("forordningen om værdipapircentraler")¹⁰, Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 98/26/EF af 19. maj 1998 om endelig afregning i betalingssystemer og værdipapirafviklingssystemer ("finalitydirektivet")¹¹, ikke længere finde anvendelse på Det Forenede Kongerige. Det vil navnlig have følgende konsekvenser:

1. DERIVATER

- Efter overgangsperiodens udløb vil derivater, der handles på et britisk reguleret marked, ikke længere opfylde definitionen af børshandlede derivater i henhold til EU-

⁵ https://ec.europa.eu/info/european-union-and-united-kingdom-forging-new-partnership/future-partnership/getting-ready-end-transition-period_en.

⁶ COM(2020) 324 final.

⁷ EUT L 201 af 27.7.2012, s. 1.

⁸ EUT L 173 af 12.6.2014, s. 84.

⁹ EUT L 337 af 23.12.2015, s. 1.

¹⁰ EUT L 257 af 28.8.2014, s. 1.

¹¹ EFT L 166 af 11.6.1998, s. 45.

lovgivningen. I henhold til artikel 2, stk. 1, nr. 32), i forordningen om markeder for finansielle instrumenter, defineres børshandlede derivater som derivater, der handles på et reguleret marked eller på et tredjelandsmarked, der anses for at svare til et reguleret marked¹². Efter overgangsperiodens udløb vil børshandlede derivater, der handles på et britisk reguleret marked, være over-the-counter (OTC)-derivataftaler, jf. EU-lovgivningen¹³. Kommissionen har i henhold til artikel 2a i forordningen om europæisk markedsinfrastruktur beføjelse til at erklære, at et tredjelandsmarked er ækvivalent. Vurderingen af Det Forenede Kongeriges ækvivalens på dette område er i gang, men er ikke blevet afsluttet. Alle interessenter skal derfor holde sig underrettede herom og være forberedt på et scenarie, hvor derivater, der handles på britiske regulerede markeder, behandles som OTC-derivater.

- Et børshandlet derivat, der bliver til et OTC-derivat, vil således blive omfattet af alle de krav, der gælder for OTC-derivattransaktioner, i henhold til forordningen om europæisk markedsinfrastruktur. Med undtagelse af risikoafdækningstransaktioner, der indgås af ikke-finansielle modparter, tælles alle OTC-derivattransaktioner med ved beregningen af clearinggrænseværdien i overensstemmelse med bestemmelserne i forordningen om europæisk markedsinfrastruktur og vil være underlagt clearingforpligtelsen, forudsat at det pågældende produkt er blevet omfattet af denne forpligtelse¹⁴, ligesom visse risikoreduktionsteknikker (navnlig udveksling af marginer).

OTC-derivater, der er omfattet af clearingforpligtelsen, skal cleares af en central modpart (CCP), der er meddelt tilladelse, og som er etableret i en af EU's medlemsstater, eller en CCP, der er etableret i et tredjeland, og som er anerkendt af Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) i henhold til artikel 25 i forordningen om europæisk markedsinfrastruktur til at clear denne OTC-derivatklasse¹⁵. Kommissionen har beføjelse til at erklære, at et tredjelandets regulerings- og tilsynsrammer er ækvivalente. En sådan afgørelse om ækvivalens er en forudsætning for ESMA's anerkendelse af en tredjeland-CCP. Uden ækvivalens og anerkendelse kan en CCP, der er etableret i Det Forenede Kongerige, ikke anvendes til at opfylde clearingforpligtelsen efter overgangsperiodens udløb. Vurderingen af Det Forenede Kongeriges ækvivalens på dette område er i gang, men er ikke blevet afsluttet. Alle interessenter skal derfor holde sig underrettede herom og være forberedt på et scenarie, hvor modparter ikke vil være i stand til at opfylde deres clearingforpligtelse i henhold til forordningen om europæisk markedsinfrastruktur, i de CCP'er der er etableret i Det Forenede Kongerige.

¹² Et børshandlet derivat er "et derivat, der handles på et reguleret marked eller på et tredjelandsmarked, der anses for at svare til et reguleret marked [...], og som ikke som sådan falder ind under definitionen på et OTC-derivat som defineret i artikel 2, nr. 7), i forordningen om europæisk markedsinfrastruktur", jf. artikel 2, stk. 1, nr. 32), i forordningen om markeder for finansielle instrumenter.

¹³ OTC-derivataftaler er dem, der ikke handles på et EU-reguleret marked, eller som handles på et tredjelandreguleret marked, der ikke er omfattet af en afgørelse om ækvivalens. Se artikel 2, stk. 7, og artikel 2a i forordningen om europæisk markedsinfrastruktur.

¹⁴ Følgende produkter er i øjeblikket omfattet af en clearingforpligtelse: renteswaps i euro, japanske yen, amerikanske dollar, norske kroner, polske zloty og svenske kroner; og indeksbaserede credit default swaps.

¹⁵ Se artikel 4, stk. 3, i forordningen om europæisk markedsinfrastruktur.

- Forpligtelsen til at cleare transaktioner gennem en CCP, der er meddelt tilladelse, og som er etableret i EU, eller gennem en anerkendt CCP, der er etableret i et tredjeland, gælder også for modparter, der er etableret i tredjelande, såfremt aftalen har en direkte, væsentlig og forudsigelig virkning i Unionen, eller hvis en sådan forpligtelse er nødvendig eller hensigtsmæssig for at forhindre unddragelse af nogen af bestemmelserne i forordningen om europæisk markedsinfrastruktur¹⁶.
- Tabet af EU-tilladelsen for CCP'er, der er etableret i Det Forenede Kongerige, vil påvirke disses evne til fortsat at udføre visse aktiviteter (f.eks. komprimering) og til at kunne opfylde visse forpligtelser (f.eks. misligholdelsesstyring) med hensyn til aftaler, der er indgået før overgangsperiodens udløb.
- Et højere kapitalkrav vil gælde for eksponeringer, der er fremkommet ved positioner i derivater (der besiddes af kreditinstitutter og investeringsselskaber, der er etableret i EU) i ikkeanerkendte CCP'er, der er etableret i tredjelande¹⁷. Dette skyldes, at kun CCP'er, der er meddelt tilladelse, og som er etableret i Unionen, og anerkendte CCP'er, der er etableret i et tredjeland, er kvalificerende centrale modparter¹⁸ ("QCCP'er"), som modtager fordelagtig kapitalbehandling i henhold til kapitalkravsforordningen¹⁹.
- Modparter i Unionen og modparter i tredjelande, for hvilke clearingforpligtelsen finder anvendelse, bør derfor undersøge deres derivatporteføljer. Alle modparter (herunder modparter, der er etableret i tredjelande), hvad enten det er en finansiell institution eller en ikkefinansiell virksomhed, som ligger over clearinggrænseværdien, bør sikre, at de opfylder clearingkravene. Hvis derivater indgås eller cleares gennem et mellemlid (f.eks. et clearingmedlem, et clearingmedlems kunde eller en indirekte kunde) bør modparter sikre, at deres aftale med dette mellemlid behørigt opfylder de gældende lovkrav. Dette gælder også for clearingrelationer inden for bankkoncerner.

2. TRANSAKTIONSREGISTRE OG -INDBERETNING

- Derivater eller værdipapirfinansieringstransaktioner, der er omfattet af indberetningsforpligtelsen i henhold til forordningen om europæisk markedsinfrastruktur eller forordningen om værdipapirfinansieringstransaktioner, skal

¹⁶ For yderligere oplysninger se artikel 4 i forordningen om europæisk markedsinfrastruktur og Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 285/2014 af 13. februar 2014 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder om aftalers direkte, væsentlige og forudselige virkninger i Unionen og for at forhindre omgåelse af regler og forpligtelser (EUT L 85 af 21.3.2014, s. 1).

¹⁷ Se artikel 300-311 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 (kapitalkravsforordningen).

¹⁸ Se artikel 497 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 (kapitalkravsforordningen).

¹⁹ Se artikel 4, stk. 1 og stk. 88, i kapitalkravsforordningen, med forbehold af overgangsbestemmelserne i samme forordnings artikel 497 og af Kommissionens gennemførelsesforordning (EU) 2017/2241 af 6. december 2017 (overgangsperiode gælder for tredjelands-CCP'er frem til den 15. juni 2018).

indberettes af CCP'erne eller af modparterne til et EU-registreret transaktionsregister eller til et tredjelandstransaktionsregister, der er anerkendt af ESMA²⁰. Kommissionen har i henhold til artikel 77 i forordningen om europæisk markedsinfrastruktur og artikel 19 i forordningen om værdipapirfinansieringstransaktioner beføjelse til at erklære, at et tredjelands regulerings- og tilsynsrammer er ækvivalente. En sådan afgørelse om ækvivalens er en forudsætning for ESMA's anerkendelse af et tredjelands transaktionsregister. Uden ækvivalens og anerkendelse kan et transaktionsregister, der er etableret i Det Forenede Kongerige, ikke anvendes til at opfylde indberetningsforpligtelsen efter overgangsperiodens udløb. Vurderingen af Det Forenede Kongeriges ækvivalens på dette område er i gang, men er ikke blevet afsluttet. Alle interessenter skal derfor holde sig underrettede herom og være forberedt på et scenarie, hvor transaktionsregistre i Det Forenede Kongerige ikke kan anvendes til at opfylde indberetningsforpligtelsen i henhold til forordningen om europæisk markedsinfrastruktur og forordningen om værdipapirfinansieringstransaktioner.

- Forpligtelsen til at indberette en derivataftale til et behørigt registreret eller anerkendt transaktionsregister er henvendt til CCP'erne og til modparterne. De modparter, der er ansvarlige for indberetningen, hvad enten de er finansielle eller ikkefinansielle, skal sikre, at dette krav er opfyldt. Hvis indberetningen til et transaktionsregister uddelegeres til en tredjepart, bør modparter sikre, at deres aftaler garanterer overholdelse af alle gældende lovbestemte krav i forordningen om europæisk markedsinfrastruktur og/eller forordningen om værdipapirfinansieringstransaktioner.
- Kravet til modparter om at føre en fortegnelse over enhver derivataftale, de har indgået, og over enhver ændring heraf skal fortsat opfyldes af modparter i mindst fem år efter aftalens ophævelse²¹.

3. VÆRDIPAPIRCENTRALER OG VÆRDIPAPIRAFVIKLINGSSYSTEMER

- Værdipapircentraler (CSD'er) driver værdipapirafviklingssystemer. De afvikler (afslutter) transaktioner gennemført på markedet. CSD'er sikrer også forvaltningen af værdipapirkonti, der registrerer, hvor mange værdipapirer der er udstedt af hvem, samt alle ændringer i beholdningen af disse værdipapirer.
- CSD'er fra tredjelande skal ansøge ESMA om anerkendelse, hvis de har til hensigt at levere visse CSD-kerne ydelser (udstedelser og centrale forvaltningsydelser i forbindelse med finansielle instrumenter, der er underlagt lovgivningen i en EU-medlemsstat), eller hvis de har til hensigt at levere deres ydelser i EU gennem en filial, der er etableret i en medlemsstat.
- Kommissionen har i henhold til artikel 25 i forordningen om værdipapircentraler beføjelse til at erklære, at et tredjelands regulerings- og tilsynsrammer er ækvivalente. En sådan afgørelse er en forudsætning for ESMA's anerkendelse af et tredjelands CSD. Uden ækvivalens og anerkendelse kan CSD'er, der er etableret i Det Forenede Kongerige, ikke fortsætte med at levere udstedelser og centrale forvaltningsydelser i

²⁰ Se artikel 9 i forordningen om europæisk markedsinfrastruktur og artikel 4 i forordningen om værdipapirfinansieringstransaktioner.

²¹ Se artikel 9, stk. 2, i forordningen om europæisk markedsinfrastruktur.

forbindelse med finansielle instrumenter, der er underlagt lovgivningen i en EU-medlemsstat, eller levere deres ydelser i EU gennem en filial, der er etableret i en EU-medlemsstat. CSD'er i Det Forenede Kongerige kan ikke drage fordel af overgangsordningen, jf. artikel 69, stk. 4, i forordningen om værdipapircentraler. Vurderingen af Det Forenede Kongeriges ækvivalens på dette område er i gang, men er ikke blevet afsluttet. Alle interessenter skal derfor holde sig underrettede herom og være forberedt på et scenarie, hvor CSD'er, der er etablerede i Det Forenede Kongerige, ikke kan levere udstedelser og centrale forvaltningsydelser i forbindelse med finansielle instrumenter, der er underlagt lovgivningen i en EU-medlemsstat, eller levere deres tjenester i EU gennem en filial i en EU-medlemsstat.

- Systemer vil ikke længere kunne betegnes som et sådant af Det Forenede Kongerige i henhold til finalitydirektivet.²² Efter overgangsperiodens udløb mister de systemer, der i øjeblikket er betegnet som et sådant af Det Forenede Kongerige, deres betegnelse i henhold til finalitydirektivet sammen med de rettigheder og fordele dette indebærer for dem og deres deltagere. Dette berører ikke eventuelle særlige bestemmelser i medlemsstaternes nationale lovgivning²³.

Kommissionens hjemmeside om efterhandelsydelser (https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/financial-markets/post-trade-services_da) indeholder generelle oplysninger om efterhandelsydelser. Disse sider opdateres om nødvendigt med yderligere oplysninger.

Europa-Kommissionen
Generaldirektoratet for Finansiell Stabilitet, Finansielle Tjenesteydelser og
Kapitalmarkedsunionen

²² Se artikel 2, litra a), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 98/26/EF af 19. maj 1998 om endelig afregning i betalingssystemer og værdipapirafviklingssystemer (finalitydirektivet).

²³ Se betragtning 7 i finalitydirektivet.