



EURÓPAI BIZOTTSÁG

A PÉNZÜGYI STABILITÁS, A PÉNZÜGYI SZOLGÁLTATÁSOK ÉS A TŐKEPIACI
UNIÓ FŐIGAZGATÓSÁGA

Brüsszel, 2020. július 14., kedd
REV1 – a 2018. február 8-i közlemény
helyébe lép

KÖZLEMÉNY AZ ÉRDEKELT FELEK RÉSZÉRE

AZ EGYESÜLT KIRÁLYSÁG EU-BÓL VALÓ KILÉPÉSE ÉS A VÁMÜGYEKRE, VALAMINT A KERESKEDÉS UTÁNI PÉNZÜGYI SZOLGÁLTATÁSOK TERÜLETÉRE VONATKOZÓ UNIÓS SZABÁLYOK

Az Egyesült Királyság 2020. február 1-jén kilépett az Európai Unióból, és „harmadik ország” lett¹. A kilépésről rendelkező megállapodás² 2020. december 31-ig tartó átmeneti időszakot ír elő. Eddig az időpontig az uniós jog teljes egészében alkalmazandó az Egyesült Királyságra és az Egyesült Királyságban³.

Az EU és az Egyesült Királyság az átmeneti időszak alatt tárgyalásokat fog folytatni egy új partnerségre irányuló megállapodásról. Nem biztos azonban, hogy az átmeneti időszak végéig létrejön és hatályba lép egy ilyen megállapodás. Mindenesetre egy ilyen megállapodás nagyon eltérő feltételeket teremtene, mint amelyek keretében az Egyesült Királyság a belső piacon részt vesz⁴.

Továbbá az átmeneti időszak lejártá után az Egyesült Királyság harmadik országnak fog minősülni az uniós jog európai uniós tagállamokbeli végrehajtása és alkalmazása tekintetében.

Ezért valamennyi érdekelt felet és különösen a gazdasági szereplőket emlékeztetjük azokra a tevékenységeiket érintő jogkövetkezményekre, amelyek az átmeneti időszak lejártából fognak adódni.

Tanács az érdekelt felek részére:

A származtatott ügyletek és az értékpapír-finanszírozási ügyletek szerződő felei, valamint az Egyesült Királyság központi értéktáraiban valamely tagállam joga szerint

¹ A harmadik ország olyan ország, amely nem tagja az EU-nak.

² Megállapodás a Nagy-Britannia és Észak-Írország Egyesült Királyságának az Európai Unióból és az Európai Atomenergia-közösségből történő kilépéséről (HL L 29., 2020.1.31., 7. o.) („a kilépésről rendelkező megállapodás”).

³ A kilépésről rendelkező megállapodás 127. cikkében meghatározott egyes kivételekkel, amelyek egyike sem releváns e közlemény szempontjából.

⁴ Nevezetesen a szabadkereskedelmi megállapodás nem tartalmaz olyan belső piaci elveket (az áruk és a szolgáltatások területén), mint a kölcsönös elismerés.

létrehozott pénzügyi eszközöket kibocsátó érdekelt felek számára javasolt, hogy ezen közlemény fényében értékeljék az átmeneti időszak lejártának következményeit, és tegyenek megfelelő intézkedéseket annak biztosítására, hogy megfeleljenek az összes alkalmazandó jogi követelménynek.

Felhívjuk a figyelmet a következőkre: Ez a közlemény nem részletezi

- az uniós kollíziós és joghatósági szabályokat („polgári és kereskedelmi ügyekben folytatott igazságügyi együttműködés”);
- az uniós társasági jogot;
- a személyes adatok védelmére vonatkozó uniós jogszabályokat.

Ezekre a szempontokra vonatkozóan más közlemények készülnek vagy már közzétételre kerültek⁵.

Ezt a közleményt a „Felkészülés a változásokra – Közlemény az Európai Unió és az Egyesült Királyság közötti átmeneti időszak végi készenlétről” című, 2020. július 9-i bizottsági közleménnyel⁶ és különösen annak II.B.1. szakaszával összefüggésben kell értelmezni.

Az átmeneti időszak lejártá után nem alkalmazandók az Egyesült Királyságra a pénzügyi piacokra vonatkozó uniós szabályok, különösen a tőzsdén kívüli származtatott ügyletekről, a központi szerződő felekről és a kereskedési adattárakról szóló, 2012. július 4-i 648/2012/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet (EMIR),⁷ a pénzügyi eszközök piacairól és a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló, 2014. május 15-i 600/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet (MIFIR),⁸ az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló, 2015. november 25-i (EU) 2015/2365 európai parlamenti és tanácsi rendelet (SFTR),⁹ az Európai Unión belüli értékpapír-kiegyenlítés javításáról és a központi értéktárakról szóló 909/2014/EU rendelet,¹⁰ valamint a fizetési és értékpapír-elszámolási rendszerekben az elszámolások véglegességéről szóló, 1998. május 19-i 98/26/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv (SFD)¹¹. Ez különösen az alábbi következményekkel jár:

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

⁶ COM(2020) 324 final.

⁷ HL L 201., 2012.7.27., 1. o.

⁸ HL L 173., 2014.6.12., 84. o.

⁹ HL L 337., 2015.12.23., 1. o.

¹⁰ HL L 257., 2014.8.28., 1. o.

¹¹ HL L 166., 1998.6.11., 45. o.

1. SZÁRMAZTATOTT TERMÉKEK

- Az átmeneti időszak lejártja után az egyesült királyságbeli szabályozott piacokon forgalmazott származtatott termékek nem felelnek meg a tőzsdén kereskedett származtatott termékek uniós jog szerinti meghatározásának. A MIFIR 2. cikkének 32. pontja szerint a tőzsdén kereskedett származtatott termékek az EU szabályozott piacon vagy harmadik országok egyenértékűnek tekintett piacon kereskedett származtatott termékek¹². Így az uniós jog értelmében¹³ az egyesült királyságbeli szabályozott piacon kereskedett tőzsdén kereskedett származtatott termékek az átmeneti időszak lejártja után tőzsdén kívüli (OTC) származtatott ügyletekké válnak. A Bizottság az EMIR 2a. cikke alapján jogosult egy harmadik ország piacát egyenértékűnek nyilvánítani. Noha folyamatban van az Egyesült Királyság egyenértékűségének értékelése ezen a területen, az értékelés még nem zárult le. Ezért valamennyi érdekelt felet tájékoztatni kell, és fel kell készülniük egy olyan foratókönyvre, amely szerint az Egyesült Királyság szabályozott piacain forgalmazott származtatott termékeket tőzsdén kívüli származtatott ügyletként kezelik.
- A tőzsdén kívüli származtatott ügyletekké átminősülő tőzsdén kereskedett származtatott termékekre így vonatkozni fog a tőzsdén kívüli származtatott ügyletekre vonatkozó valamennyi EMIR-követelmény: A nem pénzügyi szerződő felek által kötött fedezeti ügyletek kivételével minden tőzsdén kívüli származtatott ügylet beleszámít majd az elszámolási értékhatár kiszámításába az EMIR rendelkezéseivel összhangban, és – amennyiben az érintett termék ilyen kötelezettség alá került – az EMIR szerinti elszámolási kötelezettség hatálya alá,¹⁴ valamint bizonyos kockázatcsökkentési technikák (nevezetesen letétcsere) hatálya alá fog tartozni.

Az elszámolási kötelezettség hatálya alá tartozó tőzsdén kívüli származtatott ügyleteket olyan központi szerződő félnek kell elszámolnia, amely az EU valamely tagállamában letelepedett és engedélyezett, vagy amelyet – amennyiben harmadik országban letelepedett – az EMIR 25. cikke értelmében az Európai Értékpapírpiaci Hatóság (ESMA) elismer a tőzsdén kívüli származtatott ügyletek ezen osztályának elszámolása tekintetében¹⁵. A Bizottságnak felhatalmazása van arra, hogy egy harmadik ország szabályozási és felügyeleti keretrendszerét egyenértékűnek nyilvánítsa. Egy ilyen egyenértékűségi határozat előfeltétele annak, hogy az ESMA elismerje a harmadik országbeli központi szerződő felet. Egyenértékűség és elismerés nélkül az átmeneti időszak lejártja után az Egyesült Királyságban székhellyel rendelkező központi szerződő fél nem használható elszámolási kötelezettség

¹² A MIFIR 2. cikke (1) bekezdésének 32. pontja szerint a tőzsdén kereskedett származtatott termék „olyan származtatott termék, amellyel szabályozott piacon vagy a szabályozott piaccal egyenértékűnek tekintett harmadik országbeli piacon kereskednek [...], és amely nem tartozik bele a tőzsdén kívüli származtatott ügyletnek a 648/2012/EU rendelet 2. cikkének (7) bekezdése szerinti fogalom meghatározásába”.

¹³ A tőzsdén kívüli származtatott ügyletek azok, amelyekkel nem uniós szabályozott piacon kereskednek, vagy olyan harmadik országbeli szabályozott piacon kereskednek velük, amelyre nem vonatkozik egyenértékűségi határozat. Lásd az EMIR 2. cikkének 7. pontját és 2a. cikkét.

¹⁴ Jelenleg a következő termékekre vonatkozik elszámolási kötelezettség: euróban, japán jenben, amerikai dollárban, norvég koronában, lengyel zlotyban és svéd koronában kötött kamatswapügyletek; index CDS ügyletek.

¹⁵ Lásd az EMIR 4. cikkének (3) bekezdését.

teljesítésére. Noha folyamatban van az Egyesült Királyság egyenértékűségének értékelése ezen a területen, az értékelés még nem zárult le. Ezért valamennyi érdekelt felet tájékoztatni kell, és fel kell készülniük egy olyan forgatókönyvre, amely szerint a szerződő felek nem lesznek képesek teljesíteni az EMIR szerinti elszámolási kötelezettségüket az Egyesült Királyságban letelepedett központi szerződő feleknél.

- A harmadik országban letelepedett elismert vagy az EU-ban letelepedett engedélyezett központi szerződő fél általi elszámolásra vonatkozó kötelezettség a harmadik országban letelepedett szerződő felekre akkor is vonatkozik, ha a szerződés közvetlen, jelentős és előrelátható hatást gyakorol az EU-n belül, vagy ha e kötelezettség szükséges vagy célszerű bármely EMIR-rendelet kijátszásának megakadályozása érdekében.¹⁶
- Az Egyesült Királyságban letelepedett központi szerződő felek uniós engedélyének elvesztése befolyásolja azon képességüket, hogy tovább folytassanak bizonyos tevékenységeket (pl. tömörítés), és eleget tegyenek bizonyos kötelezettségeknek (pl. a nemteljesítés kezelése) az átmeneti időszak lejárta előtt megkötött szerződések tekintetében.
- Magasabb tőkekövetelmény lesz alkalmazandó az EU-ban letelepedett hitelintézetek és befektetési vállalkozások által harmadik országokban letelepedett, nem elismert központi szerződő feleknél tartott származtatott ügyleti pozíciókból eredő kitettségekre¹⁷. Ennek oka, hogy csak az EU-ban letelepedett engedélyezett és a harmadik országban letelepedett elismert központi szerződő felek minősülnek a CRR szerinti kedvező tőkeelbánnásban részesülő¹⁸, elfogadott központi szerződő feleknek¹⁹.
- Az elszámolási kötelezettség hatálya alá tartozó EU-n belüli és harmadik országbeli szerződő feleknek ezért meg kell vizsgálniuk származtatott ügyleti portfólióikat. Minden szerződő félnek (ideértve a harmadik országokban letelepedett szerződő feleket is) – akár pénzügyi intézmény, akár az elszámolási értékhatárt meghaladó nem pénzügyi vállalat – biztosítani kell, hogy az elszámolási követelmények teljesüljenek. Amennyiben a származtatott ügyleteket közvetítőn (klíringtagon, klíringtag ügyfelen vagy közvetett ügyfelen) keresztül kötik vagy számolják el, a szerződő feleknek biztosítaniuk kell, hogy a közvetítővel kötött szerződésük megfelelően az

¹⁶ A további részletekért lásd az EMIR 4. cikkét, és a 648/2012/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek az Unióban közvetlen, jelentős és előrelátható hatást kifejtő ügyletekre, valamint a szabályok és kötelezettségek kijátszásának megakadályozására alkalmazandó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről szóló, 2014. február 13-i 285/2014/EU felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletet (HL L 85., 2014.3.21., 1. o.).

¹⁷ Lásd a hitelintézetekre és befektetési vállalkozásokra vonatkozó prudenciális követelményekről és a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló, 2013. június 26-i 575/2013/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet (CRR) (HL L 176., 2013.6.27., 1. o.) 300–311. cikkét.

¹⁸ Lásd a CRR 4. cikke (1) bekezdésének 88. pontját, figyelemmel a CRR 497. cikkének és a 2017. december 6-i (EU) 2017/2241 bizottsági végrehajtási rendeletnek az átmeneti rendelkezéseire is (az átmeneti időszak a harmadik országbeli központi szerződő felek vonatkozásában 2018. június 15-ig tart).

¹⁹ Lásd a hitelintézetekre és befektetési vállalkozásokra vonatkozó prudenciális követelményekről és a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló, 2013. június 26-i 575/2013/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet (CRR) 497. cikkét.

alkalmazandó jogi követelményeknek. Ez a bankcsoportokon belüli elszámolási kapcsolatokra is vonatkozik.

2. KERESKEDÉSI ADATTÁRAK ÉS JELENTÉSTÉTEL

- Az EMIR vagy SFTR szerinti jelentéstételi kötelezettség hatálya alá tartozó származtatott ügyleteket vagy értékpapír-finanszírozási ügyleteket a központi szerződő feleknek vagy a szerződő feleknek be kell jelenteniük az uniós nyilvántartásba vett kereskedési adattárnak vagy az ESMA által elismert harmadik országbeli kereskedési adattárnak²⁰. A Bizottságnak az EMIR 77. cikke és az SFTR 19. cikke alapján felhatalmazása van arra, hogy egy harmadik ország szabályozási és felügyeleti keretrendszerét egyenértékűnek nyilvánítsa. Egy ilyen egyenértékűségi határozat előfeltétele annak, hogy az ESMA elismerje a harmadik országbeli kereskedési adattárat. Egyenértékűség és elismerés nélkül az átmeneti időszak lejártá után az Egyesült Királyságban székhellyel rendelkező kereskedési adattárakon keresztül nem teljesíthető a bejelentési kötelezettség. Noha folyamatban van az Egyesült Királyság egyenértékűségének értékelése ezen a területen, az értékelés még nem zárult le. Ezért valamennyi érdekelt felet tájékoztatni kell, és fel kell készülniük egy olyan forgatókönyvre, amelyben az Egyesült Királyságban létrehozott kereskedési adattárak nem használhatók fel az EMIR és az SFTR szerinti bejelentési kötelezettség teljesítésére.
- A központi szerződő feleknek és a szerződő feleknek a származtatott ügyleteket jelenteniük kell egy megfelelően nyilvántartásba vett vagy elismert kereskedési adattár felé. A jelentésért felelős szerződő félnek – akár pénzügyi, akár nem pénzügyi – biztosítani kell e követelmény teljesülését. Amennyiben a kereskedési adattárnak történő adatszolgáltatást harmadik félre ruházzák át, a szerződő feleknek biztosítaniuk kell, hogy szerződésük biztosítja az EMIR és/vagy SFR valamennyi alkalmazandó jogi követelményének teljesülését.
- A szerződő feleknek a szerződés felmondását követő legalább öt éven keresztül továbbra is eleget kell tenniük annak a követelménynek, miszerint a szerződő feleknek a megkötött származtatott ügyleteket és azok bármely módosítását nyilván kell tartaniuk²¹.

3. KÖZPONTI ÉRTÉKTÁRAK ÉS ÉRTÉKPAPÍR-ELSZÁMOLÁSI RENDSZEREK

- A központi értéktárak értékpapír-elszámolási rendszereket működtetnek. A piacon megkötött ügyleteket elszámolják (véglegesítik). A központi értéktárak továbbá biztosítják olyan értékpapírszámlák vezetését, amelyeken nyilvántartják, hogy ki hány értékpapírt bocsátott ki, valamint az ilyen értékpapírok tulajdonjogában bekövetkezett minden egyes változást.
- A harmadik országbeli központi értéktáraknak kérniük kell elismerésüket az ESMA-tól, ha bizonyos alapvető központi értéktári szolgáltatásokat (valamely uniós tagállam

²⁰ Lásd az EMIR 9. cikkét és az SFTR 4. cikkét.

²¹ Lásd az EMIR 9. cikkének (2) bekezdését.

joga által szabályozott pénzügyi eszközökhöz kapcsolódó kibocsátási és központi számlavezetési szolgáltatásokat) kívánnak nyújtani, vagy ha egy tagállamban létrehozott fióktelepen keresztül kívánnak szolgáltatásokat nyújtani az EU-ban.

- A Bizottságnak a CSDR 25. cikke alapján felhatalmazása van arra, hogy egy harmadik ország szabályozási és felügyeleti keretrendszerét egyenértékűnek nyilvánítsa. Egy ilyen határozat előfeltétele annak, hogy az ESMA elismerje a harmadik országbeli központi értéktárat. Egyenértékűség és elismerés nélkül az átmeneti időszak lejártá után az Egyesült Királyságban létrehozott központi értéktárak nem nyújthatnak valamely uniós tagállam joga által szabályozott pénzügyi eszközökhöz kapcsolódó kibocsátási és központi számlavezetési szolgáltatásokat, vagy nem nyújthatják szolgáltatásaikat egy tagállamban létrehozott fióktelepen keresztül az EU-ban. Az egyesült királyságbeli központi értéktárak nem részesülhetnek a központi értéktárakról szóló rendelet 69. cikkének (4) bekezdése szerinti szerzett jogokra vonatkozó rendelkezés előnyeiből. Noha folyamatban van az Egyesült Királyság egyenértékűségének értékelése ezen a területen, az értékelés még nem zárult le. Ezért valamennyi érdekelt felet tájékoztatni kell, és fel kell készülniük egy olyan forgatókönyvre, amelyben az Egyesült Királyságban létrehozott központi értéktárak nem nyújthatnak valamely uniós tagállam joga által szabályozott pénzügyi eszközökhöz kapcsolódó kibocsátási és központi számlavezetési szolgáltatásokat, vagy nem nyújthatják egy tagállamban létrehozott fióktelepen keresztül szolgáltatásaikat az EU-ban.
- Az Egyesült Királyság már nem jelölhet ki rendszereket az elszámolások véglegességéről szóló irányelv alkalmazásában²². Az átmeneti időszak lejártá után az Egyesült Királyság által jelenleg kijelölt rendszerek elveszítik az elszámolások véglegességéről szóló irányelv szerinti kijelölésüket és az ehhez kapcsolódó, e rendszerekre és résztvevőikre vonatkozó jogokat és előnyöket. Ez nem érinti a tagállamok nemzeti jogának különös rendelkezéseit²³.

A Bizottság a kereskedés utáni szolgáltatásokra vonatkozó weboldalán (https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/financial-markets/post-trade-services_en) általános tájékoztatást nyújt a kereskedés utáni szolgáltatásokra vonatkozóan. Ezek az oldalak szükség esetén további információkkal frissülnek.

Európai Bizottság

A Pénzügyi Stabilitás, a Pénzügyi Szolgáltatások és a Tőkepiaci Unió Főigazgatósága

²² Lásd a fizetési és értékpapír-elszámolási rendszerekben az elszámolások véglegességéről szóló, 1998. május 19-i 98/26/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv (SFD) (HL L 166., 1998.6.11., 45. o.) 2. cikkének a) pontját.

²³ Lásd az SFD (7) preambulumbekzdését.