



## EUROPSKA KOMISIJA

GLAVNA UPRAVA ZA FINANCIJSKU STABILNOST, FINANCIJSKE USLUGE  
I UNIJU TRŽIŠTA KAPITALA

Bruxelles, 14. srpnja 2020.  
REV1 – zamjenjuje obavijest od 8.  
veljače 2018.

### OBAVIJEST SUDIONICIMA

#### POVLAČENJE UJEDINJENE KRALJEVINE I PROPISI UNIJE O FINANCIJSKIM USLUGAMA NAKON TRGOVANJA

Ujedinjena Kraljevina napustila je Europsku uniju 1. veljače 2020. i postala „treća zemlja”.<sup>1</sup> U Sporazumu o povlačenju<sup>2</sup> predviđeno je prijelazno razdoblje do 31. prosinca 2020. Do tog se datuma pravo Unije u cijelosti primjenjuje na Ujedinjenu Kraljevinu i u Ujedinjenoj Kraljevini<sup>3</sup>.

Europska unija i Ujedinjena Kraljevina u prijelaznom će razdoblju voditi pregovore o sporazumu o novom partnerstvu. Međutim, nije izvjesno hoće li se takav sporazum sklopiti i stupiti na snagu na kraju prijelaznog razdoblja. U svakom slučaju, takvim će se sporazumom uspostaviti odnos koji će se znatno razlikovati od sudjelovanja Ujedinjene Kraljevine na jedinstvenom tržištu<sup>4</sup>.

Nadalje, nakon isteka prijelaznog razdoblja Ujedinjena Kraljevina bit će treća zemlja u pogledu provedbe i primjene prava EU-a u državama članicama EU-a.

Stoga se sve zainteresirane strane, a posebno gospodarski subjekti, podsjećaju na pravne posljedice koje će istek prijelaznog razdoblja imati na njihove djelatnosti.

#### **Savjet sudionicima:**

Drugim ugovornim stranama u transakcijama izvedenicama i financiranja vrijednosnim papirima, kao i sudionicima koji izdaju financijske instrumente koncipirane na temelju prava države članice u središnjim depozitorijima vrijednosnih papira Ujedinjene Kraljevine savjetuje se da procijene posljedice isteka prijelaznog razdoblja u kontekstu ove obavijesti i poduzmu odgovarajuće mjere kako bi se osiguralo da ispunjavaju sve

<sup>1</sup> Treća zemlja je zemlja koja nije država članica Unije.

<sup>2</sup> Sporazum o povlačenju Ujedinjene Kraljevine Velike Britanije i Sjeverne Irske iz Europske unije i Europske zajednice za atomsku energiju (SL L29, 31.1.2020., str. 7.) („Sporazum o povlačenju”).

<sup>3</sup> Uz određene iznimke iz članka 127. Sporazuma o povlačenju, od kojih ni jedna nije relevantna u kontekstu ove obavijesti.

<sup>4</sup> Konkretno, sporazum o slobodnoj trgovini ne predviđa načela unutarnjeg tržišta (u području robe i usluga) kao što je uzajamno priznavanje.

primjenjive pravne zahtjeve.

**Napomena:** Ova se obavijest ne odnosi na

- propise Unije o sukobu pravnih propisa i sudske nadležnosti („pravosudna suradnja u građanskim i trgovačkim stvarima”);
- pravo trgovačkih društava EU-a;
- propise Unije o zaštiti osobnih podataka.

Za navedena područja pripremaju se ili su već objavljene druge obavijesti<sup>5</sup>.

Ovu obavijest treba tumačiti zajedno s Komunikacijom Komisije „Pripreme za promjene – Komunikacija o pripravnosti za kraj prijelaznog razdoblja u odnosu između Europske unije i Ujedinjene Kraljevine” od 9. srpnja 2020.,<sup>6</sup> a posebno s njezinim odjeljkom II.B.1.

Nakon isteka prijelaznog razdoblja, propisi Unije o financijskim tržištima, osobito Uredba (EU) br. 648/2012 Europskog parlamenta i Vijeća od 4. srpnja 2012. o OTC izvedenicama, središnjoj drugoj ugovornoj strani i trgovinskom repozitoriju (EMIR),<sup>7</sup> Uredba (EU) br. 600/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 15. svibnja 2014. o tržištima financijskih instrumenata i izmjeni Uredbe (EU) br. 648/2012 (MIFIR),<sup>8</sup> Uredba (EU) 2015/2365 Europskog parlamenta i Vijeća od 25. studenoga 2015. o transparentnosti transakcija financiranja vrijednosnih papira i ponovne uporabe te o izmjeni Uredbe (EU) br. 648/2012 (SFTR),<sup>9</sup> Uredba (EU) br. 909/2014 o poboljšanju namire vrijednosnih papira u Europskoj uniji i o središnjim depozitorijima vrijednosnih papira (CSDR)<sup>10</sup> i Direktiva 98/26/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 19. svibnja 1998. o konačnosti namire u platnim sustavima i sustavima za namiru vrijednosnih papira (SFD)<sup>11</sup> prestaju se primjenjivati na Ujedinjenu Kraljevinu od datuma povlačenja. Najvažnije posljedice toga su sljedeće:

## 1. IZVEDENICE

- Nakon isteka prijelaznog razdoblja na izvedenice kojima se trguje na uređenom tržištu Ujedinjene Kraljevine prestat će se primjenjivati definicija izvedenica kojima se trguje na burzi (ETD-ovi) u skladu s pravom EU-a. U skladu s člankom 2. stavkom 32.

<sup>5</sup> [https://ec.europa.eu/info/european-union-and-united-kingdom-forging-new-partnership/future-partnership/getting-ready-end-transition-period\\_hr](https://ec.europa.eu/info/european-union-and-united-kingdom-forging-new-partnership/future-partnership/getting-ready-end-transition-period_hr).

<sup>6</sup> COM(2020) 324 final.

<sup>7</sup> SL L 201, 27.7.2012., str. 1.

<sup>8</sup> SL L 173, 12.6.2014., str. 84.

<sup>9</sup> SL L 337, 23.12.2015., str. 1.

<sup>10</sup> SL L 257, 28.8.2014., str. 1.

<sup>11</sup> SL L 166, 11.6.1998., str. 45.

MIFIR-a, ETD-ovi su izvedenice kojima se trguje na uređenom tržištu EU-a ili na tržištu treće zemlje koje se smatra istovjetnim<sup>12</sup>. Stoga će, u skladu s pravom EU-a<sup>13</sup>, nakon isteka prijelaznog razdoblja ETD-ovi kojima se trguje na uređenom tržištu Ujedinjene Kraljevine postati ugovori o OTC izvedenicama. Komisija je na temelju članka 2.a EMIR-a ovlaštena proglasiti tržište treće zemlje istovjetnim. Procjena istovjetnosti Ujedinjene Kraljevine u tom području je u tijeku, ali još nije dovršena. Svi se sudionici stoga moraju informirati i biti spremni na scenarij u kojem se s izvedenicama kojima se trguje na uređenim tržištima Ujedinjene Kraljevine postupa kao s OTC izvedenicama.

- Na ETD koji postaje OTC izvedenica primjenjivat će se svi zahtjevi iz EMIR-a koji se primjenjuju na transakcije OTC izvedenicama. S iznimkom transakcija namijenjenih zaštiti od rizika koje su sklopile nefinancijske druge ugovorne strane, sve transakcije OTC izvedenicama uzimaju se u obzir u izračunu praga poravnjenja u skladu s odredbama EMIR-a i podlijezat će obvezi poravnjenja iz EMIR-a, pod uvjetom da dotični proizvod podliježe toj obvezi<sup>14</sup>, kao i određenim tehnikama smanjenja rizika (posebno razmjena iznosa nadoknada).

OTC izvedenice koje podliježu obvezi poravnjenja mora poravnati središnja druga ugovorna strana koja je dobila odobrenje za rad i ima poslovni nastan u državi članici EU-a ili središnja druga ugovorna strana s poslovnim nastanom u trećoj zemlji i koju je Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala (ESMA) priznalo u skladu s člankom 25. EMIR-a da poravna tu vrstu OTC izvedenica.<sup>15</sup> Komisija je ovlaštena proglasiti regulatorni i nadzorni okvir treće zemlje istovjetnim. Takva odluka o istovjetnosti preduvjet je da ESMA prizna središnju drugu ugovornu stranu treće zemlje. Ako se ne donesu odluke o istovjetnosti i priznavanju, nakon isteka prijelaznog razdoblja druga ugovorna strana s poslovnim nastanom u Ujedinjenoj Kraljevini ne može se upotrebljavati za ispunjenje obveze poravnjenja. Procjena istovjetnosti Ujedinjene Kraljevine u tom području je u tijeku, ali još nije dovršena. Svi se sudionici stoga soraju informirati i biti spremni za scenarij u kojem druge ugovorne strane neće moći ispuniti svoju obvezu poravnjenja u skladu s EMIR-om putem središnjih drugih ugovornih strana s poslovnim nastanom u Ujedinjenoj Kraljevini.

- Obveza poravnjenja transakcija putem središnje druge ugovorne strane koja ima odobrenje za rad i poslovni nastan u EU-u ili priznate središnje druge ugovorne strane s poslovnim nastanom u trećoj zemlji primjenjuje se i na druge ugovorne strane s poslovnim nastanom u trećim zemljama ako ugovor ima izravan, značajan i

---

<sup>12</sup> ETD je „izvedenica kojom se trguje na uređenom tržištu ili na tržištu treće zemlje koje se smatra jednakovrijednim uređenom tržištu [...] i kao takvo nije obuhvaćeno definicijom OTC izvedenice kako je definirana u članku 2. točka 7. EMIR-a”, vidjeti članak 2. točka 32. MIFIR-a.

<sup>13</sup> Ugovori o OTC izvedenicama oni su kojima se ne trguje na uređenom tržištu EU-a ili kojima se trguje na uređenom tržištu trećih zemalja na koje se ne primjenjuje odluka o istovjetnosti. Vidjeti članak 2. stavak 7. i članak 2.a EMIR-a.

<sup>14</sup> Sljedeći proizvodi trenutno podliježu obvezi poravnjenja: kamatni ugovori o razmjeni u eurima, japanskim jenima, američkim dolarima, norveškim krunama, poljskim zlotima i švedskim krunama i indeksni ugovori o razmjeni na osnovi nastanka statusa neispunjanja obveza.

<sup>15</sup> Vidjeti članak 4. stavak 3. EMIR-a.

predvidljiv utjecaj u Uniji ili kada je navedena obveza potrebna ili primjerena radi sprečavanja izbjegavanja odredbi EMIR-a<sup>16</sup>.

- Gubitak odobrenja za rad središnjih drugih ugovornih strana s poslovnim nastanom u Ujedinjenoj Kraljevini utjecat će na njihovu sposobnost da nastave obavljati određene djelatnosti (npr. kompresija) i ispunjenje određenih obveza (npr. upravljanje neispunjenim obvezama) u odnosu na ugovore sklopljene prije isteka prijelaznog razdoblja.
- Viša stopa obveznoga kapitala primjenjivat će se na izloženosti koje proizlaze iz pozicija u izvedenicama koje drže kreditne institucije i investicijska društva s poslovnim nastanom u EU-u u nepriznatim središnjim drugim ugovornim stranama s poslovnim nastanom u trećim zemljama<sup>17</sup>. Naime, samo se središnje druge ugovorne strane koje imaju odobrenje za rad i poslovni nastan u EU-u te priznate središnje druge ugovorne strane s poslovnim nastanom u trećoj zemlji smatraju kvalificiranim drugim ugovornim stranama<sup>18</sup> na koje se primjenjuje povlašteni tretman kapitala na temelju CRR-a<sup>19</sup>.
- Druge ugovorne strane u EU-u i druge ugovorne strane u trećim zemljama na koje se primjenjuje obveza poravnanja trebaju stoga ispitati svoje portfelje izvedenica. Sve druge ugovorne strane (uključujući druge ugovorne strane s poslovnim nastanom u trećim zemljama), bilo da je riječ o financijskoj instituciji ili nefinancijskom društvu koji premašuju prag poravnanja, trebale bi osigurati ispunjavanje zahtjeva za poravnanje. Ako se izvedenice zaključuju ili poravnavaju putem posrednika (tj. člana sustava poravnanja, njegova klijenta ili neizravnog klijenta), druge ugovorne strane trebale bi osigurati da njihov ugovor s tim posrednikom u potpunosti ispunjava primjenjive pravne zahtjeve. To se primjenjuje i na odnose poravnanja unutar bankarskih grupa.

## 2. TRGOVINSKI REPOZITORIJI I IZVJEŠĆIVANJE

- O transakcijama izvedenicama ili transakcijama financiranja vrijednosnim papirima koje podliježu obvezi izvješćivanja u skladu s EMIR-om ili SFTR-om središnje druge ugovorne strane ili druge ugovorne strane moraju izvijestiti registrirani trgovinski

---

<sup>16</sup> Za više informacija vidjeti članak 4. EMIR-a i Delegiranu uredbu Komisije (EU) br. 285/2014 od 13. veljače 2014. o dopuni Uredbe (EU) br. 648/2012 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda o izravnom, značajnom i predvidljivom učinku ugovora unutar Unije i sprječavanju izbjegavanja propisa i obveza, SL L 85, 21.3.2014., str. 1.

<sup>17</sup> Vidjeti članke od 300. do 311. Uredbe (EU) br. 575/2013 Europskog parlamenta i Vijeća od 26. lipnja 2013. o bonitetnim zahtjevima za kreditne institucije i investicijska društva i o izmjeni Uredbe (EU) br. 648/2012 (CRR).

<sup>18</sup> Vidjeti članak 497. Uredbe (EU) br. 575/2013 Europskog parlamenta i Vijeća od 26. lipnja 2013. o bonitetnim zahtjevima za kreditne institucije i investicijska društva i o izmjeni Uredbe (EU) br. 648/2012 (CRR).

<sup>19</sup> Vidjeti članak 4. stavak 1. točku (88) CRR-a, podložno prijelaznim odredbama članka 497. CRR-a i Provedbenoj uredbi Komisije (EU) 2017/2241 od 6. prosinca 2017. (prijelazno razdoblje za središnje druge ugovorne strane trećih zemalja traje do 15. lipnja 2018.).

repozitorij iz EU-a ili trgovinski repozitorij iz treće zemlje koji je priznala ESMA.<sup>20</sup> Komisija je na temelju članka 77. EMIR-a i članka 19. SFTR-a ovlaštena proglasiti regulatorni i nadzorni okvir treće zemlje istovjetnim. Takva odluka o istovjetnosti preduvjet je da ESMA prizna trgovinski repozitorij treće zemlje. Ako se ne donesu odluke o istovjetnosti i priznavanju, nakon isteka prijelaznog razdoblja trgovinski repozitoriji s poslovnim nastanom u Ujedinjenoj Kraljevini ne mogu se upotrebljavati za ispunjavanje obveze izvješćivanja. Procjena istovjetnosti Ujedinjene Kraljevine u tom području je u tijeku, ali još nije dovršena. Svi se sudionici stoga moraju informirati i biti spremni za scenarij u kojem se trgovinski repozitoriji s poslovnim nastanom u Ujedinjenoj Kraljevini ne mogu upotrebljavati za ispunjenje obveze izvješćivanja na temelju EMIR-a i SFTR-a.

- Obveza izvješćivanja propisno registriranog ili priznatog trgovinskog repozitorija o ugovoru o izvedenicama primjenjuje se na središnje druge ugovorne strane i na druge ugovorne strane. Druge ugovorne strane, financijske ili nefinancijske, koje su odgovorne za izvješćivanje moraju osigurati ispunjenje tog zahtjeva. Ako se izvješćivanje trgovinskog repozitorija delegira trećoj strani, druge ugovorne strane trebale bi osigurati da se njihovim ugovorom jamči usklađenost sa svim primjenjivim pravnim zahtjevima iz EMIR-a i/ili SFTR-a.
- Zahtjev da druge ugovorne strane vode evidenciju o svim ugovorima o izvedenicama koje su sklopile i o svim izmjenama tih ugovora druge ugovorne strane moraju nastaviti ispunjavati najmanje pet godina nakon prestanka ugovora<sup>21</sup>.

### **3. SREDIŠNJI DEPOZITORIJI VRIJEDNOSNIH PAPIRA I SUSTAVI ZA NAMIRU VRIJEDNOSNIH PAPIRA**

- Središnji depozitoriji vrijednosnih papira upravljaju sustavima za namiru vrijednosnih papira. Oni namiruju (dovršavaju) transakcije zaključene na tržištu. Središnji depozitoriji vrijednosnih papira osiguravaju i vođenje računa vrijednosnih papira u kojima se bilježi koliko je tko izdao vrijednosnih papira te svaka izmjena u držanju tih vrijednosnih papira.
- Središnji depozitoriji vrijednosnih papira iz treće zemlje moraju ESMA-i podnijeti zahtjev za priznavanje ako namjeravaju pružati određene osnovne usluge središnjih depozitorija vrijednosnih papira (izdavanje financijskih instrumenata i usluge središnjeg vođenja računa povezane s tim instrumentima uređenima pravom države članice EU-a) ili ako namjeravaju pružati svoje usluge u EU-u putem podružnice osnovane u državi članici.
- Komisija je na temelju članka 25. CSDR-a ovlaštena proglasiti regulatorni i nadzorni okvir treće zemlje istovjetnim. Takva odluka preduvjet je da ESMA prizna središnji depozitorij vrijednosnih papira treće zemlje. Ako se ne donesu odluke o istovjetnosti i priznavanju, nakon isteka prijelaznog razdoblja središnji depozitoriji vrijednosnih papira s poslovnim nastanom u Ujedinjenoj Kraljevini ne mogu nastaviti pružati usluge izdavanja i središnjeg vođenja povezane s financijskim instrumentima

<sup>20</sup> Vidjeti članak 9. EMIR-a i članak 4. SFTR-a.

<sup>21</sup> Vidjeti članak 9. stavak 2. EMIR-a.

uređenima pravom države članice EU-a ili pružati svoje usluge u EU-u putem podružnice u državi članici EU-a. Središnji depozitoriji vrijednosnih papira iz Ujedinjene Kraljevine ne mogu imati koristi od odredbe o nastavku primjene na temelju članka 69. stavka 4. Procjena istovjetnosti Ujedinjene Kraljevine u tom području je u tijeku, ali još nije dovršena. Svi se sudionici stoga moraju informirati i biti spremni za scenarij u kojem središnji depozitoriji vrijednosnih papira s poslovnim nastanom u Ujedinjenoj Kraljevini ne mogu pružati usluge izdavanja i središnjeg vođenja povezane s financijskim instrumentima uređenima pravom države članice EU-a ili pružati svoje usluge u EU-u putem podružnice u državi članici EU-a.

- Ujedinjena Kraljevina više neće moći odabirati sustave u skladu s Direktivom o konačnosti namire<sup>22</sup>. Nakon isteka prijelaznog razdoblja sustavi koje je trenutačno odabrala Ujedinjena Kraljevina izgubit će taj status u skladu s Direktivom o konačnosti namire zajedno s pravima i povlasticama koje imaju oni i njihovi sudionici. Time se ne dovode u pitanje posebne odredbe nacionalnog prava država članica<sup>23</sup>.

Na internetskim stranicama Komisije o uslugama nakon trgovanja ([https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/financial-markets/post-trade-services\\_en](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/financial-markets/post-trade-services_en)) dostupne su opće informacije o uslugama nakon trgovanja. Te će se stranice prema potrebi ažurirati.

Europska komisija

Glavna uprava za financijsku stabilnost, financijske usluge i uniju tržišta kapitala

---

<sup>22</sup> Vidjeti članak 2. točku (a) Direktive 98/26/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 19. svibnja 1998. o konačnosti namire u platnim sustavima i sustavima za namiru vrijednosnih papira (SFD).

<sup>23</sup> Vidjeti uvodnu izjavu 7. SFD-a.