



ЕВРОПЕЙСКА КОМИСИЯ

ГЕНЕРАЛНА ДИРЕКЦИЯ „ФИНАНСОВА СТАБИЛНОСТ, ФИНАНСОВИ УСЛУГИ И СЪЮЗ НА КАПИТАЛОВИТЕ ПАЗАРИ“

Брюксел, 14 юли 2020 г.
REV1 – заменя известието от 8
февруари 2018 г.

ИЗВЕСТИЕ ДО ЗАИНТЕРЕСОВАНИТЕ СТРАНИ

ОТТЕГЛЯНЕ НА ОБЕДИНЕНОТО КРАЛСТВО И ПРАВИЛА НА СЪЮЗА В ОБЛАСТТА НА ФИНАНСОВИТЕ УСЛУГИ СЛЕД СКЛЮЧВАНЕТО НА СДЕЛКИ

Считано от 1 февруари 2020 г., Обединеното кралство се оттегли от Европейския съюз и стана „трета държава“¹. В Споразумението за оттегляне² е предвиден преходен период, който ще приключи на 31 декември 2020 г. До тази дата законодателството на Съюза ще се прилага изцяло по отношение на и в Обединеното кралство³.

През преходния период ЕС и Обединеното кралство ще преговарят по споразумение за ново партньорство. Не е сигурно обаче дали такова споразумение ще бъде сключено и дали ще влезе в сила в края на преходния период. При всички случаи подобно споразумение би породило отношения, които ще се различават значително от участието на Обединеното кралство във вътрешния пазар⁴.

Освен това след края на преходния период Обединеното кралство ще бъде трета държава по отношение на изпълнението и прилагането на правото на ЕС в държавите — членки на ЕС.

По тази причина на всички заинтересовани страни, и особено на икономическите оператори, се напомнят правните последици върху техните дейности след края на преходния период.

Съвети за заинтересованите страни:

На контрагентите по сделки за финансиране с деривати и ценни книжа, както и на заинтересованите страни, емитиращи посредством централните депозитари на

¹ Трета държава е държава, която не е членка на ЕС.

² Споразумение за оттеглянето на Обединеното кралство Великобритания и Северна Ирландия от Европейския съюз и Европейската общност за атомна енергия (ОВ L29, 31.1.2020 г., стр. 7) („Споразумението за оттегляне“).

³ С някои изключения, предвидени в член 127 от Споразумението за оттегляне, като никое от тях не е приложимо в контекста на настоящото известие.

⁴ По-специално, със споразумение за свободна търговия не се уреждат принципи, характерни за вътрешния пазар (в областта на стоките и услугите), като взаимното признаване.

ценни книжа (ЦДЦК) на Обединеното кралство финансови инструменти, учредени съгласно законодателството на държава членка, се съветват да направят оценка на последиците от края на преходния период с оглед на настоящото известие и да предприемат подходящи действия, за да гарантират, че отговарят на всички приложими законови изисквания.

Забележка: Настоящото известие не засяга:

- правилата на ЕС относно стълкновението на закони и юрисдикции („съдебно сътрудничество по гражданскоправни и търговскоправни въпроси“);
- дружественото право на ЕС;
- правилата на ЕС за защита на личните данни.

За тези аспекти се изготвят или са публикувани други известия⁵.

Настоящото известие следва да се чете във връзка със съобщението на Комисията „Подготовка за промени - Съобщение относно готовността в края на преходния период между Европейския съюз и Обединеното кралство“ от 9 юли 2020 г.⁶, и по-специално раздел II.B.1 от него.

Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета от 4 юли 2012 г. относно извънборсовите деривати, централните контрагенти и регистрите на транзакции (Регламент за европейската пазарна инфраструктура)⁷, Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (РПФИ)⁸, Регламент (ЕС) 2365/2015 на Европейския парламент и на Съвета от 25 ноември 2015 г. относно прозрачността при сделките за финансиране с ценни книжа и при повторното използване, и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (СФЦК)⁹, Регламент (ЕС) № 909/2014 за подобряване на сетълмента на ценни книжа в Европейския съюз и за централните депозитари на ценни книжа (Регламентът за ЦДЦК)¹⁰ и Директива 98/26/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 19 май 1998 г. относно окончателността на сетълмента в платежните системи и в системите за сетълмент на ценни книжа (ДОС)¹¹, вече няма да се прилагат по отношение на Обединеното кралство. По-специално това ще има следните последици:

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 ОВ L 201, 27.7.2012 г., стр. 1.

⁸ ОВ L 173, 12.6.2014 г., стр. 84.

⁹ ОВ L 337, 23.12.2015 г., стр. 1.

¹⁰ ОВ L 257, 28.8.2014 г., стр. 1.

¹¹ ОВ L 166, 11.6.1998 г., стр. 45.

1. ДЕРИВАТИ

- След края на преходния период дериватите, търгувани на регулиран пазар в Обединеното кралство вече няма да отговарят на определението за борсово търгувани деривати (БТД) съгласно правото на Съюза. В съответствие с член 2, точка 32 от РПФИ БТД се търгуват на регулиран пазар в Съюза или на пазар в трета държава, считан за еквивалентен¹². По този начин, съгласно правото на Съюза¹³, след края на преходния период БТД, търгувани на регулиран пазар в Обединеното кралство, ще се превърнат в договори за извънборсови деривати. По силата на член 2а от Регламента за европейската пазарна инфраструктура Комисията е оправомощена да обяви за еквивалентен пазара на трета държава. Въпреки че в момента се извършва оценка на еквивалентността на Обединеното кралство в тази област, тя не е финализирана. Следователно всички заинтересовани страни трябва да бъдат информирани и готови за сценарий, при който дериватите, търгувани на регулираните пазари в Обединеното кралство, се третират като извънборсови деривати.
- БТД, който се превръща в извънборсов дериват, по този начин ще подлежи на всички изисквания на Регламента за европейската пазарна инфраструктура, приложими към сделките с извънборсови деривати: С изключение на сделките за хеджиране, сключени от нефинансови контрагенти, всички сделки с извънборсови деривати се вземат предвид при изчисляването на клиринговия праг в съответствие с разпоредбите на Регламента за европейската пазарна инфраструктура и ще подлежат на задължението за клиринг съгласно същия регламент, при условие че въпросният продукт подлежи на това задължение¹⁴, както и на някои техники за намаляване на риска (а именно размяна на обезпечения).

Извънборсовите деривати, които подлежат на задължението за клиринг, трябва да преминат през клиринг чрез централен контрагент (ЦК), който е получил разрешение и е установен в държава членка на Съюза, или ЦК, установен в трета държава и признат от Европейския орган за ценни книжа и пазари (ЕОЦКП) съгласно член 25 от Регламента за европейската пазарна инфраструктура да извършва клиринг на този клас извънборсови деривати¹⁵. Комисията е оправомощена да обявява за еквивалентни регулаторни и надзорни уредби на трета държава. Такова решение за еквивалентност е предварително условие за признаване от ЕОЦКП на ЦК от трета държава. Ако не получи

¹² БТД е „дериват, който се търгува на регулиран пазар или на пазара на трета държава, считан за еквивалентен на регулиран пазар [...] и като такъв не попада в обхвата на определението на извънборсов дериват, както е определено в член 2, параграф 7 от Регламента за европейската пазарна инфраструктура“, вж. член 2, параграф 1, точка 32 от РПФИ.

¹³ Договорите за извънборсови деривати са договори, които не се търгуват на регулиран пазар на Съюза или които се търгуват на регулиран пазар на трета държава, които не е предмет на решение за еквивалентност. Вж. член 2, параграф 7 и член 2а от Регламента за европейската пазарна инфраструктура.

¹⁴ Понастоящем следните продукти подлежат на задължението за клиринг: лихвените суапове в евро, японска йена, щатски долар, норвежка крона, полска злота и шведска крона и индексните суапове за кредитно изпълнение.

¹⁵ Вж. член 4, параграф 3 от Регламента за европейската пазарна инфраструктура.

еквивалентност и признаване след края на преходния период ЦК, установен в Обединеното кралство, не може да бъде използван за изпълнение на задължението за клиринг. Въпреки че в момента се извършва оценка на еквивалентността на Обединеното кралство в тази област, тя не е финализирана. Следователно всички заинтересовани страни трябва да бъдат информирани и готови за сценарий, при който контрагентите няма да могат да изпълнят задължението си за клиринг съгласно Регламента за европейската пазарна инфраструктура посредством установените в Обединеното кралство ЦК.

- Задължението за клиринг на сделки чрез разрешен ЦК, установен в ЕС, или признат ЦК, установен в трета държава, се прилага също за контрагенти, установени в трети държави, когато договорът оказва пряко, значително и предвидимо въздействие в рамките на Съюза или когато такова задължение е необходимо или подходящо за предотвратяване на избягването на която и да било от разпоредбите на Регламента за европейската пазарна инфраструктура¹⁶.
- Загубата на разрешение от Съюза за ЦК, установени в Обединеното кралство, ще засегне тяхната способност да продължат да извършват определени дейности (напр. компресиране) и да изпълняват някои задължения (напр. управление на неизпълнение на задължения) по отношение на договори, сключени преди края на преходния период.
- Ще се прилага по-високо капиталово изискване за експозиции, произтичащи от позиции в деривати, държани от кредитни институции и инвестиционни посредници, установени в Съюза, в непризнати ЦК, установени в трети държави¹⁷. Това е така, защото само разрешените ЦК, установени в Съюза, и признатите ЦК, установени в трета държава, са квалифицирани централни контрагенти¹⁸ (КЦК), които се ползват с благоприятно третиране на капитала съгласно РКИ¹⁹.
- Поради това контрагентите в Съюза и контрагентите в трети държави, към които се прилага задължението за клиринг, следва да проверят своите портфейли от деривати. Всички контрагенти (включително контрагенти, установени в трети държави), независимо дали са финансова институция или нефинансово дружество, надхвърлили клиринговия праг, следва да гарантират, че отговарят

¹⁶ За повече подробности вж. член 4 от Регламента за европейската пазарна инфраструктура и Делегиран регламент (ЕС) № 285/2014 на Комисията от 13 февруари 2014 г. за допълнение на Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти във връзка с прякото, значително и предвидимо въздействие на договори в рамките на Съюза и за предотвратяване на заобикалянето на правилата и задълженията (ОВ L 85, 21.3.2014 г., стр. 1).

¹⁷ Вж. членове 300—311 от Регламент (ЕС) № 575/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 г. относно пруденциалните изисквания за кредитните институции и инвестиционните посредници и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (РКИ).

¹⁸ Вж. член 497 от Регламент (ЕС) № 575/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 г. относно пруденциалните изисквания за кредитните институции и инвестиционните посредници и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (РКИ).

¹⁹ Вж. член 4, параграф 1, точка 88 от РКИ, при спазване на преходните разпоредби на член 497 от РКИ и Регламент за изпълнение (ЕС) 2017/2241 на Комисията от 6 декември 2017 г. (за ЦК от трети държави преходният период продължава до 15 юни 2018 г.).

на изискванията за клиринг. Когато дериватите са сключени чрез посредник или са преминали през клиринг чрез посредник (т.е. клирингов член, клиент на клирингов член или непряк клиент), контрагентите следва да гарантират, че техният договор с този посредник спазва надлежно приложимите правни изисквания. Това важи също за клиринговите правоотношения в рамките на банкови групи.

2. РЕГИСТРИ НА ТРАНСАКЦИИ И ОТЧЕТНОСТ

- Деривати или сделки за финансиране с ценни книжа, които са предмет на задължението за отчетност съгласно Регламента за европейската пазарна инфраструктура или СФЦК, трябва да бъдат отчетени от ЦК или контрагентите пред регистриран в ЕС или в трета държава регистър на трансакции, признат от ЕОЦКП²⁰. По силата на член 77 от Регламента за европейската пазарна инфраструктура и на член 19 от Регламента за СФЦК Комисията е оправомощена да обявява за еквивалентни регулаторните и надзорните рамки на трети държави. Такова решение за еквивалентност е предварително условие за признаване от ЕОЦКП на регистър на трансакции от трета държава. Ако не получат еквивалентност и признаване след края на преходния период, регистри на трансакции, установени в Обединеното кралство, не може да бъдат използвани за изпълнение на задължението за отчетност. Въпреки че в момента се извършва оценка на еквивалентността на Обединеното кралство в тази област, тя не е финализирана. Следователно всички заинтересовани страни трябва да бъдат информирани и готови за сценарий, при който установените в Обединеното кралство регистри на трансакции не могат да се използват за изпълнение на задължението за докладване съгласно Регламента за европейската пазарна инфраструктура и Регламента за СФЦК.
- Задължението да отчитат договорите за деривати пред надлежно регистриран или признат регистър на трансакции важи ЦК и за контрагентите. Контрагентите, отговарящи за отчетността, независимо дали са финансови или нефинансови, трябва да гарантират, че това изискване е спазено. Когато отчитането пред регистър на трансакции е делегирано на трета страна, контрагентите трябва да направят необходимото договорът им да гарантира спазването на всички приложими правни изисквания в Регламента за европейската пазарна инфраструктура и/или СФЦК.
- Изискването за контрагентите да водят отчетност за всички сключени договори за деривати и за всякакви изменения в тях, трябва да продължи да се изпълнява от контрагентите за срок от най-малко пет години след приключването на договора²¹.

²⁰ Вж. член 9 от Регламента за европейската пазарна инфраструктура и член 4 от СФЦК.

²¹ Вж. член 9, параграф 2 от Регламента за европейската пазарна инфраструктура.

3. ЦЕНТРАЛНИ ДЕПОЗИТАРИ НА ЦЕННИ КНИЖА И СИСТЕМИ ЗА СЕТЪЛМЕНТ НА ЦЕННИ КНИЖА

- ЦДЦК управляват системите за сетълмент на ценни книжа. Те извършват сетълмент (финализират) сделките, които са сключени на пазара. ЦДЦК също така гарантират поддържането на сметки за ценни книжа, като записват броя на ценните книжа, емитирани от всеки емитент, както и всяка промяна на техния притежател.
- ЦДЦК от трети държави трябва да подадат до ЕОЦКП заявление, за да бъдат признати, когато възнамеряват да предоставят някои основни услуги като ЦДЦК (услуги по емитиране и централно обслужване, свързани с финансови инструменти, уредени от правото на държава — членка на ЕС) или когато възнамеряват да предоставят своите услуги в ЕС чрез клон, учреден в държава членка.
- По силата на член 25 от Регламента за ЦДЦК Комисията е оправомощена да обявява за еквивалентни регулаторни и надзорни уредби на трета държава. Такова решение е предварително условие за признаване от ЕОЦКП на ЦДЦК от трета държава. Ако не получат еквивалентност и признаване, след края на преходния период установените в Обединеното кралство ЦДЦК не могат да продължат да предоставят услуги по емитиране и централно обслужване, свързани с финансови инструменти, уредени от правото на държава — членка на ЕС, или да предоставят своите услуги в ЕС чрез клон в държава — членка на ЕС. ЦДЦК от Обединеното кралство не могат да се възползват от разпоредбата за запазване на придобитите права съгласно член 69, параграф 4 от Регламента за ЦДЦК. Въпреки че в момента се извършва оценка на еквивалентността на Обединеното кралство в тази област, тя не е финализирана. Следователно всички заинтересовани страни трябва да бъдат информирани и да са готови за сценарий, при който установените в Обединеното кралство ЦДЦК не могат да предоставят услуги по емитиране и централно обслужване, свързани с финансови инструменти, уредени от правото на държава — членка на ЕС, или да предоставят своите услуги в ЕС чрез клон в държава — членка на ЕС.
- Повече няма да е възможно Обединеното кралство да определя системите съгласно Директивата относно окончателността на сетълмента²². След края на преходния период системите, които понастоящем са определени от Обединеното кралство, ще загубят своето определяне съгласно Директивата относно окончателността на сетълмента, както и правата и ползите, които това поражда за тях и за техните участници. Тази мярка се прилага, без да се засягат специфичните разпоредби в националното законодателство на държавите членки²³.

Уебсайтът на Комисията относно услугите след сключване на сделки (<https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/financial->

²² Вж. член 2, буква а) от Директива 98/26/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 19 май 1998 г. относно окончателността на сетълмента в платежните системи и в системите за сетълмент на ценни книжа.

²³ Вж. съображение 7 от ДОС.

markets/post-trade-services_en) съдържа обща информация относно услугите след сключване на сделки. При необходимост тези страници ще бъдат актуализирани с допълнителна информация.

Европейска комисия
Генерална дирекция „Финансова стабилност, финансови услуги и съюз на капиталовите пазари“