



EVROPSKÁ KOMISE

GENERÁLNÍ ŘEDITELSTVÍ PRO FINANČNÍ STABILITU, FINANČNÍ SLUŽBY
A UNII KAPITÁLOVÝCH TRHŮ

Brusel 8. února 2018

OZNÁMENÍ ZÚČASTNĚNÝM STRANÁM

VYSTOUPENÍ SPOJENÉHO KRÁLOVSTVÍ Z EU A PRÁVNÍ PŘEDPISY EU V OBLASTI POOBCHODNÍCH FINANČNÍCH SLUŽEB

Dne 29. března 2017 oznámilo Spojené království svůj záměr vystoupit z Unie podle článku 50 Smlouvy o Evropské unii. To znamená, že nestanoví-li ratifikovaná dohoda o vystoupení¹ jiné datum, přestane se na Spojené království ode dne 30. března 2019, 00:00 hod. (SEČ) (dále jen „datum vystoupení“) vztahovat veškeré primární a sekundární právo Unie². Spojené království se poté stane „třetí zemí“³.

Příprava na vystoupení z EU není pouze záležitostí orgánů EU a vnitrostátních orgánů, ale i soukromých subjektů.

Vzhledem ke značné nejistotě, zejména pokud jde o obsah možné dohody o vystoupení, je třeba zúčastněné strany upozornit na právní důsledky, jež je nutné brát v úvahu, až se Spojené království stane třetí zemí.

S výhradou případných přechodných ujednání, jež mohou být součástí možné dohody o vystoupení, se na Spojené království od data vystoupení přestanou vztahovat právní předpisy EU týkající se finančních trhů, zejména nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 648/2012 ze dne 4. července 2012 o OTC derivátech, ústředních protistranách a registrech obchodních údajů⁴ (EMIR)⁵, nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014 ze dne 15. května 2014 o trzích finančních nástrojů a o změně nařízení (EU) č. 648/2012⁶ (MIFIR), nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2015/2365 ze dne 25. listopadu 2015 o transparentnosti obchodů zajišťujících financování a opětovného použití a o změně nařízení (EU) č. 648/2012⁷ (SFTR) a směrnice Evropského parlamentu

¹ V současnosti probíhají se Spojeným královstvím jednání, jejichž cílem je dospět k dohodě o vystoupení.

² V souladu s čl. 50 odst. 3 Smlouvy o Evropské unii může také Evropská rada po dohodě se Spojeným královstvím jednomyslně rozhodnout, že Smlouvy přestávají být použitelné k pozdějšímu datu.

³ Třetí zemí se rozumí země, která není členským státem EU.

⁴ Úř. věst. L 201, 27.7.2012, s. 1.

⁵ Včetně – po jeho schválení Evropským parlamentem a Radou – Komisí předloženého návrhu (COM(2017) 331) nařízení Evropského parlamentu a Rady, kterým se mění nařízení (EU) č. 1095/2010 o zřízení Evropského orgánu dohledu (Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy) a nařízení (EU) č. 648/2012, pokud jde o postupy a orgány zapojené do povolování ústředních protistran a požadavky na uznávání ústředních protistran ze třetích zemí.

⁶ Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 84.

⁷ Úř. věst. L 337, 23.12.2015, s. 1.

a Rady 98/26/ES ze dne 19. května 1998 o neodvolatelnosti zúčtování v platebních systémech a v systémech vypořádání obchodů s cennými papíry⁸ (SFD).

1. DERIVÁTY

- Od data vystoupení již nebudou deriváty obchodované na regulovaném trhu Spojeného království naplňovat definici derivátů obchodovaných v obchodním systému podle právních předpisů EU. V souladu s čl. 2 bodem 32 nařízení MIFIR se deriváty obchodovanými v obchodním systému rozumí deriváty, které jsou obchodovány na regulovaném trhu EU nebo na trhu třetí země, který je považován za regulovaný trh rovnocenný⁹. Podle právních předpisů EU¹⁰ budou tudíž od data vystoupení deriváty obchodované na regulovaném trhu Spojeného království mimoburzovními (OTC) derivátovými smlouvami.
- Deriváty obchodované v obchodním systému, jež se stanou OTC deriváty, tak začnou podléhat všem požadavkům nařízení EMIR vztahujícím se na obchody s OTC deriváty: všechny obchody s OTC deriváty se zohledňují při výpočtu clearingového prahu v souladu s ustanoveními nařízení EMIR¹¹ a bude se na ně vztahovat povinnost clearingů podle nařízení EMIR (byla-li taková povinnost přijata¹²), jakož i některé techniky zmírňování rizika (zejména výměna marží).
- Clearing OTC derivátů, jež podléhají povinnosti clearingů, musí provádět ústřední protistrana, která má příslušné povolení a je usazena v členském státě EU, nebo ústřední protistrana usazená ve třetí zemi, jež byla podle článku 25 nařízení EMIR pro účely clearingů dané kategorie OTC derivátů uznána Evropským orgánem pro cenné papíry a trhy (ESMA)¹³. Od data vystoupení budou ústřední protistrany usazené ve Spojeném království ústředními protistranami ze třetí země, jež budou muset být předtím, než mohou být využity pro plnění povinnosti clearingů, uznány podle nařízení EMIR¹⁴. Smluvní strany nebudou moci plnit svou povinnost clearingů podle

⁸ Úř. věst. L 166, 11.6.1998, s. 45.

⁹ Derivátem obchodovaným v obchodním systému se rozumí „derivát, který je obchodován na regulovaném trhu nebo na trhu třetí země, který je považován za rovnocenný regulovanému trhu [...], a jako takový nespadá pod pojem OTC derivátu ve smyslu čl. 2 bodu 7 nařízení (EU) č. 648/2012“, viz čl. 2 odst. 1 bod 32 nařízení MIFIR.

¹⁰ OTC derivátovými smlouvami jsou smlouvy, jež nejsou obchodovány na regulovaném trhu EU nebo jsou obchodovány na regulovaném trhu třetí země, na který se nevztahuje rozhodnutí o rovnocennosti. Viz čl. 2 bod 7 a článek 2a nařízení EMIR.

¹¹ Viz zejména články 2a, 13, 25 a 75 nařízení EMIR.

¹² Povinnosti clearingů v současnosti podléhají tyto produkty: úrokové swapy v eurech, japonských jenech, amerických dolarech, norských korunách, polských zlotých a švédských korunách a swapy úvěrového selhání založené na indexu.

¹³ Viz čl. 4 odst. 3 nařízení EMIR.

¹⁴ Viz čl. 4 odst. 3 nařízení EMIR a – po jejich schválení Evropským parlamentem a Radou – návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady, kterým se mění nařízení (EU) č. 1095/2010 o zřízení Evropského orgánu dohledu (Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy) a nařízení (EU) č. 648/2012, pokud jde o postupy a orgány zapojené do povolování ústředních protistran a požadavky na uznávání ústředních protistran ze třetích zemí (COM(2017) 331), a návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady, kterým se mění nařízení (EU) č. 648/2012, pokud jde o povinnost clearingů a její pozastavení,

nařízení EMIR prostřednictvím ústředních protistran usazených ve Spojeném království, dokud nebudou tyto ústřední protistrany uznány orgánem ESMA podle nařízení EMIR.

- Povinnost clearingů obchodů prováděného povolenou ústřední protistranou usazenou v EU nebo uznanou ústřední protistranou usazenou ve třetí zemi se týká rovněž smluvních stran usazených ve třetích zemích, jestliže má daná smlouva přímý, podstatný a předvídatelný vliv v Unii nebo jestliže je uložena tato povinnost nutná či vhodná, aby se předešlo vyhýbání se požadavkům nařízení EMIR¹⁵.
- Skutečnost, že ústřední protistrany usazené ve Spojeném království přijdou o povolení EU, ovlivní jejich schopnost nadále provádět některé činnosti (např. kompresi) a plnit některé povinnosti (např. řízení selhání) s ohledem na smlouvy uzavřené před datem vystoupení.
- Vyšší kapitálový požadavek se bude vztahovat na expozice vyplývající z pozic v derivátech držných úvěrovými institucemi a investičními podniky usazenými v EU u neuznaných ústředních protistran usazených ve třetích zemích¹⁶. Je tomu tak proto, že pouze povolené ústřední protistrany usazené v EU a uznané ústřední protistrany usazené ve třetí zemi jsou způsobilými ústředními protistranami¹⁷, na něž se vztahuje příznivé zacházení podle nařízení CRR (nařízení o kapitálových požadavcích)¹⁸.
- Smluvní strany v EU a smluvní strany ve třetích zemích, na něž se vztahuje povinnost clearingů, by proto měly přezkoumat svá derivátová portfolia. Všechny smluvní strany (včetně smluvních stran usazených ve třetích zemích), ať už se jedná o finanční instituce, či nefinanční společnosti, které překročí clearingový práh, by měly zajistit, aby plnily požadavky na clearing. Jsou-li derivátové smlouvy uzavřeny prostřednictvím zprostředkovatele nebo je jejich clearing prováděn prostřednictvím zprostředkovatele (tj. člena clearingového systému, klienta člena clearingového systému nebo nepřímého klienta), měly by smluvní strany zajistit, aby jejich smlouva s tímto zprostředkovatelem náležitě splňovala platné právní požadavky.

požadavky na oznamování, techniky zmiřování rizika u OTC derivátových smluv, jejichž clearing neprovádí ústřední protistrana, registraci registrů obchodních údajů, dohled nad těmito registry a požadavky na ně (COM(2017) 208).

¹⁵ Další podrobnosti viz článek 4 nařízení EMIR a nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 285/2014 ze dne 13. února 2014, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 648/2012, pokud jde o regulační technické normy týkající se smluv s přímým, podstatným a předvídatelným vlivem v Unii a předcházení vyhýbání se pravidlům a povinnostem (Úř. věst. L 85, 21.3.2014, s. 1).

¹⁶ Viz články 300 až 311 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 575/2013 ze dne 26. června 2013 o obězťnostních požadavcích na úvěrové instituce a investiční podniky a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (CRR) (Úř. věst. L 176, 27.6.2013, s. 1).

¹⁷ Viz článek 497 nařízení CRR.

¹⁸ Viz čl. 4 odst. 1 bod 88 nařízení CRR s výhradou přechodných ustanovení článku 497 nařízení CRR a prováděcího nařízení Komise (EU) 2017/2241 ze dne 6. prosince 2017 (přechodné období pro ústřední protistrany ze třetích zemí trvá do 15. června 2018).

2. REGISTRY OBCHODNÍCH ÚDAJŮ A OZNAMOVÁNÍ

- Deriváty nebo obchody zajišťující financování, jež podléhají oznamovací povinnosti podle nařízení EMIR nebo SFTR, musí smluvní strany oznámit registru obchodních údajů registrovanému v EU nebo registru obchodních údajů ze třetí země uznanému Evropským orgánem pro cenné papíry a trhy (ESMA) podle článku 77 nařízení EMIR¹⁹. Od data vystoupení budou registry obchodních údajů usazené ve Spojeném království registry obchodních údajů ze třetí země.
- Oznámit derivátovou smlouvu řádně registrovanému nebo uznanému registru obchodních údajů je povinností smluvních stran. Všechny smluvní strany, ať už finanční, nebo nefinanční, musí zajistit, aby byl tento požadavek splněn. Je-li oznamováním registru obchodních údajů pověřena třetí strana, měly by smluvní strany zajistit, aby jejich smlouva zaručovala dodržení všech platných právních požadavků uvedených v nařízení EMIR a/nebo SFTR.
- Požadavek, aby smluvní strany uchovávaly záznamy o každé derivátové smlouvě, kterou uzavřely, a o každé její změně, musí smluvní strany nadále dodržovat po dobu nejméně pěti let po ukončení smlouvy²⁰.
- Systemy již nebudou moci být označovány Spojeným královstvím podle směrnice o neodvolatelnosti zúčtování²¹. Od data vystoupení systémy v současnosti označené Spojeným královstvím ztratí své označení podle směrnice o neodvolatelnosti zúčtování spolu s právy a výhodami, které pro ně a jejich účastníky toto označení znamená. Tím nejsou dotčena zvláštní ustanovení vnitrostátních právních předpisů členských států²².

Tímto oznámením nejsou dotčena rozhodnutí o rovnocennosti, jež může EU přijmout²³.

Obecné informace o poobchodních službách naleznete na internetových stránkách Komise týkajících se tohoto tématu (https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/financial-markets/post-trade-services_en). Obsah těchto stránek bude v případě potřeby aktualizován.

Evropská komise

Generální ředitelství pro finanční stabilitu, finanční služby a unii kapitálových trhů

¹⁹ Viz článek 9 nařízení EMIR a článek 4 nařízení SFTR.

²⁰ Viz čl. 9 odst. 2 nařízení EMIR.

²¹ Viz čl. 2 písm. a) směrnice Evropského parlamentu a Rady 98/26/ES ze dne 19. května 1998 o neodvolatelnosti zúčtování v platebních systémech a v systémech vypořádání obchodů s cennými papíry (SFD) (Úř. věst. L 166, 11.6.1998, s. 45).

²² Viz 7. bod odůvodnění směrnice SFD.

²³ Viz zejména články 2a, 13, 25 a 75 nařízení EMIR.