



EVROPSKÁ KOMISE

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

Brusel 14. července 2020
REV1 – nahrazuje oznámení ze dne
8. února 2018

OZNÁMENÍ ZÚČASTNĚNÝM STRANÁM

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

Dne 1. února 2020 vystoupilo Spojené království z Evropské unie a stalo se „třetí zemí“¹. Dohoda o vystoupení² stanoví přechodné období, které končí dnem 31. prosince 2020. Do uvedeného dne se na Spojené království a ve Spojeném království použije v plné míře právo EU³.

Během přechodného období budou EU a Spojené království jednat o dohodě o novém partnerství. Není však jisté, zda do konce přechodného období taková dohoda bude uzavřena a vstoupí v platnost. Případná dohoda by nicméně vytvořila vztah, který bude velmi odlišný od účasti Spojeného království na vnitřním trhu⁴.

Navíc z hlediska provádění a uplatňování práva EU v členských státech EU bude Spojené království po skončení přechodného období třetí zemí.

Všechny zúčastněné strany, a zejména hospodářské subjekty se proto upozorňují na právní důsledky, které bude mít konec přechodného období na jejich činnost.

Doporučení zúčastněným stranám:

Smluvním stranám u derivátů a obchodů zajišťujících financování, jakož i zúčastněným stranám emitujícím finanční nástroje vydané podle práva členského státu prostřednictvím centrálních depozitářů cenných papírů Spojeného království se doporučuje, aby s ohledem na toto oznámení posoudily důsledky konce přechodného období a přijaly vhodná opatření s cílem zajistit, že splňují veškeré platné právní požadavky.

¹ Třetí zemí se rozumí země, která není členem EU.

² Dohoda o vystoupení Spojeného království Velké Británie a Severního Irsku z Evropské unie a Evropského společenství pro atomovou energii (Úř. věst. L 29, 31.1.2020, s. 7) (dále jen „dohoda o vystoupení“).

³ S určitými výjimkami stanovenými v článku 127 dohody o vystoupení, ovšem žádná z nich není v souvislosti s tímto oznámením relevantní.

⁴ Dohoda o volném obchodu zejména nestanoví principy vnitřního trhu (v oblasti zboží a služeb), jako je vzájemné uznávání.

Upozornění: Toto oznámení se netýká:

- právních předpisů EU týkajících se kolize norem a kompetenčních konfliktů („justiční spolupráce v občanských a obchodních věcech“),
- práva obchodních společností EU,
- právních předpisů EU týkajících se ochrany osobních údajů.

K těmto aspektům se připravují nebo byla zveřejněna další oznámení⁵.

Toto oznámení je třeba číst ve spojení se sdělením Komise „Příprava na změny – Sdělení o připravenosti na konci přechodného období mezi Evropskou unií a Spojeným královstvím“ ze dne 9. července 2020⁶, a zejména s oddílem II.B.1 tohoto sdělení.

Po skončení přechodného období se na Spojené království již nebudou 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 údajů (EMIR)⁷, nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014 ze dne 15. května 2014 o trzích finančních nástrojů a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (MIFIR)⁸, 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. 648/2012 (SFTR)⁹, nařízení (EU) č. 909/2014 o zlepšení vypořádání obchodů s cennými papíry v Evropské unii a centrálních depozitářích cenných papírů (CSDR)¹⁰ 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)¹¹. To má zejména tyto důsledky:

1. DERIVÁTY

- Po skončení přechodného období 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

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

⁶ COM(2020) 324 final.

⁷ Úř. věst. L 201, 27.7.2012, s. 1.

⁸ Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 84.

⁹ Úř. věst. L 337, 23.12.2015, s. 1.

¹⁰ Úř. věst. L 257, 28.8.2014, s. 1.

¹¹ Úř. věst. L 166, 11.6.1998, s. 45.

regulovanému trhu rovnocenný¹². Podle právních předpisů EU¹³ budou tudíž po skončení přechodného období deriváty obchodované na regulovaném trhu Spojeného království mimoburzovními (OTC) derivátovými smlouvami. Komisi je podle článku 2a nařízení EMIR svěřena pravomoc prohlásit trh třetí země za rovnocenný. Posouzení rovnocennosti Spojeného království v této oblasti probíhá, avšak zatím nebylo dokončeno. Všechny zúčastněné strany proto musí být informovány a připraveny na scénář, kdy se deriváty obchodované na regulovaných trzích Spojeného království budou považovat za OTC deriváty.

- Deriváty obchodované v obchodním systému, jež se stanou OTC deriváty, tak začnou podléhat všem požadavkům nařízení EMIR vztahujícím se na obchody s OTC deriváty. S výjimkou zajišťovacích transakcí uzavřených nefinančními smluvními stranami se všechny obchody s OTC deriváty zohledňují při výpočtu clearingového prahu v souladu s ustanoveními nařízení EMIR a bude se na ně vztahovat povinnost clearingů podle nařízení EMIR, byla-li tato povinnost pro dotčený produkt stanovena¹⁴, 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)¹⁵. Komisi je svěřena pravomoc prohlásit právní a dohledový rámec třetí země za rovnocenný. Toto rozhodnutí o rovnocennosti je nezbytným předpokladem pro uznání ústřední protistrany ze třetí země orgánem ESMA. Bez rovnocennosti a uznání nemůže být ústřední protistrana usazená ve Spojeném království po skončení přechodného období využita pro plnění povinnosti clearingů. Posouzení rovnocennosti Spojeného království v této oblasti probíhá, avšak zatím nebylo dokončeno. Všechny zúčastněné strany proto musí být informovány a připraveny na scénář, kdy smluvní strany nebudou moci plnit svou povinnost clearingů podle nařízení EMIR prostřednictvím ústředních protistran usazených ve Spojeném království.

- 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,

¹² 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.

¹³ 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.

¹⁴ 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.

¹⁵ Viz čl. 4 odst. 3 nařízení EMIR.

podstatný a předvídatelný vliv v EU nebo jestliže je uložení této povinnosti nutné či vhodné, aby se předešlo vyhýbání se požadavkům nařízení EMIR¹⁶.

- 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 koncem přechodného období.
- 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 zemích¹⁷. Je tomu tak proto, že pouze povolené ústřední protistrany usazené v EU a uznané ústřední protistrany usazené ve třetí zemi jsou způsobilými ústředními protistranami¹⁸, na něž se vztahuje příznivé kapitálové zacházení podle nařízení CRR (nařízení o kapitálových požadavcích)¹⁹.
- 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. To platí i pro clearingové vztahy v rámci bankovních skupin.

2. REGISTRY OBCHODNÍCH ÚDAJŮ A OZNAMOVÁNÍ

- Deriváty nebo obchody zajišťující financování, jež podléhají oznamovací povinnosti podle nařízení EMIR nebo SFTR, musí ústřední protistrany nebo smluvní strany oznámit registru obchodních údajů registrovanému v EU nebo registru obchodních údajů ze třetí země uznanému orgánem ESMA²⁰. Komisi je podle článku 77 nařízení

¹⁶ 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).

¹⁷ Viz články 300 až 311 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 575/2013 ze dne 26. června 2013 o obezřetnostních 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).

¹⁸ Viz článek 497 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 575/2013 ze dne 26. června 2013 o obezřetnostních požadavcích na úvěrové instituce a investiční podniky a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (CRR).

¹⁹ 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).

²⁰ Viz článek 9 nařízení EMIR a článek 4 nařízení SFTR.

EMIR a článku 19 nařízení SFTR svěřena pravomoc prohlásit právní a dohledový rámec třetí země za rovnocenný. Toto rozhodnutí o rovnocennosti je nezbytným předpokladem pro uznání registru obchodních údajů ze třetí země orgánem ESMA. Bez rovnocennosti a uznání nemohou být registry obchodních údajů usazené ve Spojeném království po skončení přechodného období využity pro plnění oznamovací povinnosti. Posouzení rovnocennosti Spojeného království v této oblasti probíhá, avšak zatím nebylo dokončeno. Všechny zúčastněné strany proto musí být informovány a připraveny na scénář, kdy registry obchodních údajů usazené ve Spojeném království nebude možné využít k plnění oznamovací povinnosti podle nařízení EMIR a SFTR.

- Oznámit derivátovou smlouvu řádně registrovanému nebo uznanému registru obchodních údajů je povinností ústředních protistran a smluvních stran. Smluvní strany odpovědné za oznamování, 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 smlouvy²¹.

3. CENTRÁLNÍ DEPOZITÁŘI CENNÝCH PAPÍRŮ A SYSTÉMY VYPOŘÁDÁNÍ OBCHODŮ S CENNÝMI PAPÍRY

- Centrální depozitáři cenných papírů provozují systémy vypořádání obchodů s cennými papíry. Vypořádávají (finalizují) transakce uzavřené na trhu. Centrální depozitáři rovněž zajišťují vedení účtů cenných papírů, na nichž se eviduje, kolik cenných papírů bylo vydáno a kým, a každá změna v jejich držení.
- Centrální depozitáři ze třetích zemí musí orgán ESMA požádat o uznání, pokud hodlají poskytovat určité základní služby centrálních depozitářů (emisní služby a služby centrální evidence v souvislosti s finančními nástroji upravenými právem členského státu EU) nebo poskytovat své služby v EU prostřednictvím pobočky zřízené v některém členském státě.
- Komisi je podle článku 25 nařízení CSDR svěřena pravomoc prohlásit právní a dohledový rámec třetí země za rovnocenný. Toto rozhodnutí je nezbytným předpokladem pro uznání centrálního depozitáře ze třetí země orgánem ESMA. Bez rovnocennosti a uznání nemohou centrální depozitáři usazení ve Spojeném království po skončení přechodného období nadále poskytovat emisní služby a služby centrální evidence v souvislosti s finančními nástroji upravenými právem členského státu EU nebo poskytovat své služby v EU prostřednictvím pobočky zřízené v členském státě EU. Centrální depozitáři ze Spojeného království nemohou využít ustanovení o zachování právních účinků podle čl. 69 odst. 4 nařízení CSDR. Posouzení rovnocennosti Spojeného království v této oblasti probíhá, avšak zatím nebylo dokončeno. Všechny zúčastněné strany proto musí být informovány a připraveny na

²¹ Viz čl. 9 odst. 2 nařízení EMIR.

scénář, kdy centrální depozitáři usazení ve Spojeném království nebudou moci poskytovat emisní služby a služby centrální evidence v souvislosti s finančními nástroji upravenými právem členského státu EU nebo poskytovat své služby v EU prostřednictvím pobočky zřízené v členském státě EU.

- Systémy již nebudou moci být označovány Spojeným královstvím podle směrnice o neodvolatelnosti zúčtování²². Po skončení přechodného období 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 států²³.

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 dále aktualizován.

Evropská komise

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

²² 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).

²³ Viz 7. bod odůvodnění směrnice SFD.