



## EUROPA-KOMMISSIONEN

GENERALDIREKTORATET FOR FINANSIEL STABILITET, FINANSIELLE  
TJENESTYDELSER  
OG KAPITALMARKEDSUNIONEN

Bruxelles, den 8. februar 2018

### MEDDELELSE TIL INTERESSEENTERNE

#### **DET FORENEDE KONGERIGES UDTRÆDEN OG EU-REGLERNE OM FINANSIELLE EFTERHANDELSYDELSER**

Det Forenede Kongerige meddelte den 29. marts 2017 sin beslutning om at udtræde af Unionen i henhold til artikel 50 i traktaten om Den Europæiske Union. Det betyder, at medmindre en ratificeret udtrædelsesaftale<sup>1</sup> fastsætter en anden dato, vil al primær og afledt EU-ret ophøre med at finde anvendelse på Det Forenede Kongerige den 30. marts 2019 kl. 00.00 (CET) ("udtrædelsesdatoen")<sup>2</sup>. Det Forenede Kongerige vil derefter være et tredjeland<sup>3</sup>.

Det er ikke alene EU-myndighederne og de nationale myndigheder, der skal træffe forberedelser til udtrædelsen, men også private parter.

På grund af den betydelige usikkerhed, der hersker, især om indholdet af en eventuel udtrædelsesaftale, bør interessenter være opmærksomme på de juridiske konsekvenser, der skal tages hensyn til, når Det Forenede Kongerige overgår til at være et tredjeland.

Medmindre der indføres en overgangsordning i en eventuel udtrædelsesaftale, vil Unionens regler for finansielle markeder, særlig Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 af 4. juli 2012 om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre<sup>4</sup> ("forordningen om europæisk markedsinfrastruktur")<sup>5</sup>, Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 600/2014 af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012<sup>6</sup> ("forordningen om markeder for finansielle instrumenter"), Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2015/2365 af 25. november 2015 om gennemsigtighed af

---

<sup>1</sup> Forhandlingerne med Det Forenede Kongerige om en udtrædelsesaftale er undervejs.

<sup>2</sup> Endvidere kan Det Europæiske Råd efter aftale med Det Forenede Kongerige med enstemmighed beslutte, at traktaterne skal ophøre med at finde anvendelse fra en senere dato, jf. artikel 50, stk. 3, i traktaten om Den Europæiske Union.

<sup>3</sup> Et tredjeland er et land, som ikke er medlem af Unionen.

<sup>4</sup> EUT L 201 af 27.7.2012, s. 1.

<sup>5</sup> Herunder (som aftalt mellem Europa-Parlamentet og Rådet) Kommissionens forslag (COM(2017) 331 final) til Europa-Parlamentets og Rådets forordning om ændring af forordning (EU) nr. 1095/2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed) og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 for så vidt angår de procedurer og myndigheder, der er involveret i meddelelse af tilladelse til CCP'er, og krav vedrørende anerkendelse af tredjelands-CCP'er

<sup>6</sup> EUT L 173 af 12.6.2014, s. 84.

værdipapirfinansieringstransaktioner og vedrørende genanvendelse samt om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012<sup>7</sup> ("forordningen om værdipapirfinansieringstransaktioner"), Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 98/26/EF af 19. maj 1998 om endelig afregning i betalingssystemer og værdipapirafviklingssystemer<sup>8</sup> ("finalitydirektivet"), fra udtrædelsesdatoen ikke længere finde anvendelse på Det Forenede Kongerige.

## 1. DERIVATER

- Med virkning fra udtrædelsesdatoen vil derivater, der handles på et britisk reguleret marked, ikke længere opfylde definitionen af børshandlede derivater i henhold til EU-lovgivningen. I henhold til artikel 2, stk. 1, nr. 32), i forordningen om markeder for finansielle instrumenter, defineres børshandlede derivater som derivater, der handles på et reguleret marked eller på et tredjelandsmarked, der anses for at svare til et reguleret marked<sup>9</sup>. Med virkning fra udtrædelsesdatoen vil børshandlede derivater, der handles på et britisk reguleret marked, være over-the-counter (OTC)-derivataftaler, jf. EU-lovgivningen<sup>10</sup>.
- Et børshandlet derivat, der bliver til et OTC-derivat vil således blive omfattet af alle de krav, der gælder for OTC-derivatstransaktioner, i henhold til forordningen om europæisk markedsinfrastruktur: Alle OTC-derivatstransaktioner tælles med ved beregningen af clearinggrænseværdien i overensstemmelse med bestemmelserne i forordningen om europæisk markedsinfrastruktur<sup>11</sup> og vil være underlagt clearingforpligtelsen, som fastsat i samme forordning, hvis denne er vedtaget<sup>12</sup>, ligesom visse risikoreduktionsteknikker (navnlig udveksling af marginer).
- OTC-derivater, der er omfattet af clearingforpligtelsen, skal cleares af en central modpart (CCP), der er meddelt tilladelse, og som er etableret i en af EU's medlemsstater, eller en CCP, der er etableret i et tredjeland, og som er anerkendt af Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) i henhold til artikel 25 i forordningen om europæisk markedsinfrastruktur til at klare denne OTC-derivatklasse<sup>13</sup>. Med virkning fra udtrædelsesdatoen vil CCP'er, der er etableret i Det Forenede Kongerige, blive til tredjeland-CCP'er, som skal anerkendes i henhold til

---

<sup>7</sup> EUT L 337 af 23.12.2015, s. 1.

<sup>8</sup> EFT L 166 af 11.6.1998, s. 45.

<sup>9</sup> Et børshandlet derivat er "et derivat, der handles på et reguleret marked eller på et tredjelandsmarked, der anses for at svare til et reguleret marked [...], og som ikke som sådan falder ind under definitionen på et OTC-derivat som defineret i artikel 2, nr. 7), i forordningen om europæisk markedsinfrastruktur, jf. artikel 2, stk. 1, nr. 32), i forordningen om markeder for finansielle instrumenter.

<sup>10</sup> OTC-derivataftaler er dem, der ikke handles på et EU-reguleret marked, eller som handles på et tredjelandreguleret marked, der ikke er omfattet af en afgørelse om ækvivalens. Se artikel 2, stk. 7, og artikel 2a i forordningen om europæisk markedsinfrastruktur.

<sup>11</sup> Jf. navnlig artikel 2a, 13, 25 og 75 i forordningen om europæisk markedsinfrastruktur.

<sup>12</sup> Følgende produkter er i øjeblikket omfattet af en clearingforpligtelse: renteswaps i euro, japanske yen, amerikanske dollar, norske kroner, polske zloty og svenske kroner; og indeksbaserede credit default swaps.

<sup>13</sup> Se artikel 4, stk. 3, i forordningen om europæisk markedsinfrastruktur.

forordningen om europæisk markedsinfrastruktur, før de kan anvendes til at opfylde clearingforpligtelsen<sup>14</sup>. Modparter vil ikke kunne opfylde deres clearingforpligtelse i henhold til forordningen om europæisk markedsinfrastruktur ved at anvende CCP'er, der er etableret i Det Forenede Kongerige, så længe disse CCP'er ikke er anerkendt af ESMA i henhold til forordningen om europæisk markedsinfrastruktur.

- Forpligtelsen til at klare transaktioner gennem en CCP, der er meddelt tilladelse, og som er etableret i Unionen, eller gennem en anerkendt CCP, der er etableret i et tredjeland, gælder også for modparter, der er etableret i tredjelande, såfremt aftalen har en direkte, væsentlig og forudsigelig virkning i Unionen, eller hvis en sådan forpligtelse er nødvendig eller hensigtsmæssig for at forhindre unddragelse af nogen af bestemmelserne i forordningen om europæisk markedsinfrastruktur<sup>15</sup>.
- Tabet af EU-tilladelsen for CCP'er, der er etableret i Det Forenede Kongerige, vil påvirke disses evne til fortsat at udføre visse aktiviteter (f.eks. komprimering) og til at kunne opfylde visse forpligtelser (f.eks. misligholdelsesstyring) med hensyn til aftaler, der er indgået før udtrædelsesdatoen.
- Et højere kapitalkrav vil gælde for eksponeringer, der er fremkommet ved positioner i derivater (der besiddes af kreditinstitutter og investeringsselskaber, der er etableret i Unionen) i ikkeanerkendte CCP'er, der er etableret i tredjelande<sup>16</sup>. Dette skyldes, at kun CCP'er, der er meddelt tilladelse, og som er etableret i Unionen, og anerkendte CCP'er, der er etableret i et tredjeland, er kvalificerende centrale modparter<sup>17</sup> ("QCCP'er"), som behandles fordelagtigt i henhold til kapitalkravsforordningen<sup>18</sup>.
- Modparter i Unionen og modparter i tredjelande, for hvilke clearingforpligtelsen finder anvendelse, bør derfor undersøge deres derivatporteføljer. Alle modparter (herunder modparter, der er etableret i tredjelande), hvad enten det er en finansiell

---

<sup>14</sup> Se artikel 4, stk. 3, i forordningen om europæisk markedsinfrastruktur samt (når Europa-Parlamentet og Rådet er nået til enighed herom) forslaget til Europa-Parlamentets og Rådets forordning om ændring af forordning (EU) nr. 1095/2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed) og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 for så vidt angår de procedurer og myndigheder, der er involveret i at give tilladelse til CCP'er, og krav vedrørende anerkendelse af tredjelands-CCP'er (COM(2017) 331 final), og forslag til Europa-Parlamentets og Rådets forordning om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 for så vidt angår clearingforpligtelsen, suspension af clearingforpligtelsen, indberetningskrav, risikoreduktionsteknikker for OTC-derivataftaler, der ikke cleares af en central modpart, registrering af og tilsyn med transaktionsregistre samt krav til transaktionsregistre (COM(2017) 208 final).

<sup>15</sup> For yderligere oplysninger se artikel 4 i forordningen om europæisk markedsinfrastruktur og Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 285/2014 af 13. februar 2014 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder om aftalers direkte, væsentlige og forudselige virkninger i Unionen og for at forhindre omgåelse af regler og forpligtelser (EUT L 85 af 21.3.2014, s. 1).

<sup>16</sup> Se artikel 300-311 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 (kapitalkravsforordningen) (EUT L 176 af 27.6.2013, s. 1).

<sup>17</sup> Se artikel 497 i kapitalkravsforordningen.

<sup>18</sup> Se artikel 4, stk. 1 og stk. 88, i kapitalkravsforordningen, med forbehold af overgangsbestemmelserne i samme forordnings artikel 497 og af Kommissionens gennemførelsesforordning (EU) 2017/2241 af 6. december 2017 (overgangsperiode gælder for tredjelands-CCP'er frem til den 15. juni 2018).

institution eller en ikkefinansiel virksomhed, som ligger over clearinggrænseværdien, bør sikre, at de opfylder clearingkravene. Hvis derivater indgås eller cleares gennem et mellemed (f.eks. et clearingmedlem, et clearingmedlems kunde eller en indirekte kunde) bør modparter sikre, at deres aftale med dette mellemed behørigt opfylder de gældende lovkrav.

## 2. TRANSAKTIONSREGISTRE OG -INDBERETNING

- Derivater eller værdipapirfinansieringstransaktioner, der er omfattet af indberetningsforpligtelsen i henhold til forordningen om europæisk markedsinfrastruktur eller forordningen om værdipapirfinansieringstransaktioner, skal indberettes af modparterne til et EU-registreret transaktionsregister eller til et tredjelandstransaktionsregister, der er anerkendt af ESMA i henhold til forordningen om europæisk markedsinfrastruktur<sup>19</sup>. Med virkning fra udtrædelsesdatoen vil transaktionsregistre, der er etableret i Det Forenede Kongerige blive til tredjelandstransaktionsregistre.
- Forpligtelsen til at indberette en derivataftale til et behørigt registreret eller anerkendt transaktionsregister er henvendt til modparterne. Alle modparter, hvad enten de er finansielle eller ikkefinansielle, skal sikre, at dette krav er opfyldt. Hvis indberetningen til et transaktionsregister uddelegeres til en tredjepart, bør modparter sikre, at deres aftaler garanterer overholdelse af alle gældende lovbestemte krav i forordningen om europæisk markedsinfrastruktur og/eller forordningen om værdipapirfinansieringstransaktioner.
- Kravet til modparter om at føre en fortegnelse over enhver derivataftale, de har indgået, og over enhver ændring heraf skal fortsat opfyldes af modparter i mindst fem år efter aftalens ophævelse<sup>20</sup>.
- Systemer vil ikke længere kunne betegnes som et sådant af Det Forenede Kongerige i henhold til finalitydirektivet<sup>21</sup>. Med virkning fra udtrædelsesdatoen mister de systemer, der i øjeblikket er betegnet som et sådant af Det Forenede Kongerige, deres betegnelse i henhold til finalitydirektivet sammen med de rettigheder og fordele dette indebærer for dem og deres deltagere. Dette berører ikke eventuelle særlige bestemmelser i medlemsstaternes nationale lovgivning<sup>22</sup>.

---

<sup>19</sup> Se artikel 9 i forordningen om europæisk markedsinfrastruktur og artikel 4 i forordningen om værdipapirfinansieringstransaktioner.

<sup>20</sup> Se artikel 9, stk. 2, i forordningen om europæisk markedsinfrastruktur.

<sup>21</sup> Se artikel 2, litra a), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 98/26/EF af 19. maj 1998 om endelig afregning i betalingssystemer og værdipapirafviklingssystemer (finalitydirektivet) (EUT L 166 af 11.6.1998, s. 45).

<sup>22</sup> Se betragtning 7 i finalitydirektivet.

Denne meddelelse berører ikke eventuelle afgørelser om ækvivalens, som måtte vedtages af Unionen<sup>23</sup>.

Kommissionens hjemmeside om efterhandelsydelse (https://https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/financial-markets/post-trade-services\_da) indeholder generelle oplysninger om efterhandelsydelse. Disse sider opdateres om nødvendigt med yderligere oplysninger.

Europa-Kommissionen  
Generaldirektoratet for Finansiell Stabilitet, Finansielle Tjenesteydelser og  
Kapitalmarkedsunionen

---

<sup>23</sup> Se navnlig artikel 2a, 13, 25 og 75 i forordningen om europæisk markedsinfrastruktur.