



## EURÓPAI BIZOTTSÁG

A PÉNZÜGYI STABILITÁS, A PÉNZÜGYI SZOLGÁLTATÁSOK ÉS A TŐKEPIACI  
UNIÓ FŐIGAZGATÓSÁGA

Brüsszel, 2018. február 8.

### KÖZLEMÉNY AZ ÉRDEKELT FELEK RÉSZÉRE

#### **AZ EGYESÜLT KIRÁLYSÁG EU-BÓL VALÓ KILÉPÉSE ÉS A VÁMÜGYEKRE, VALAMINT A KERESKEDÉS UTÁNI PÉNZÜGYI SZOLGÁLTATÁSOK TERÜLETÉRE VONATKOZÓ UNIÓS SZABÁLYOK**

Az Egyesült Királyság 2017. március 29-én az Európai Unióról szóló szerződés 50. cikkének megfelelően bejelentette az Unióból való kilépésre vonatkozó szándékát. Ez azt jelenti, hogy az elsődleges és másodlagos uniós jogszabályok 2019. március 30-án közép-európai idő szerint 00:00 órától („a kilépés időpontja”) kezdődően nem alkalmazandók többé az Egyesült Királyságra, kivéve, ha a kilépésről rendelkező, megerősített megállapodás<sup>1</sup> eltérő időpontot határoz meg.<sup>2</sup> Az Egyesült Királyság ezt követően „harmadik ország”<sup>3</sup> lesz.

A kilépésre való felkészülés nemcsak az EU és a nemzeti hatóságok ügye, hanem a magánfeleket is érinti.

A – különösen a kilépésről rendelkező esetleges megállapodás tartalmával kapcsolatos – jelentős bizonytalanságokra tekintettel valamennyi érdekeltet emlékeztetni kell azokra a jogi következményekre, amelyeket figyelembe kell venni akkor, amikor az Egyesült Királyság harmadik országgá válik.

A kilépésről rendelkező esetleges megállapodásban foglalt bármely átmeneti intézkedésre is figyelemmel a kilépés időpontjától kezdődően nem alkalmazandók az Egyesült Királyságra a pénzügyi piacokra vonatkozó uniós szabályok, különösen a tőzsdén kívüli származtatott ügyletekről, a központi szerződő felekről és a kereskedési adattárakról szóló, 2012. július 4-i 648/2012/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet<sup>4</sup> (EMIR)<sup>5</sup>, a pénzügyi eszközök piacairól és a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló,

<sup>1</sup> Az Egyesült Királysággal folyamatban vannak a kilépésről rendelkező megállapodásra irányuló tárgyalások.

<sup>2</sup> Ezenkívül az Európai Unió működéséről szóló szerződés 50. cikkének (3) bekezdésével összhangban az Európai Tanács az Egyesült Királysággal egyetértésben egyhangúlag határozhat úgy, hogy a Szerződések hatálya az Egyesült Királyságra nézve egy későbbi időpontban szűnik meg.

<sup>3</sup> A harmadik ország olyan ország, amely nem tagja az EU-nak.

<sup>4</sup> HL L 201., 2012.7.27., 1. o.

<sup>5</sup> Az Európai Parlament és a Tanács általi elfogadását követően beleértve az európai felügyeleti hatóság (Európai Értékpapírpiacon Hatóság) létrehozásáról szóló 1095/2010/EU rendeletnek és a 648/2012/EU rendeletnek a központi szerződő felek engedélyezésére vonatkozó eljárások és az érintett hatóságok, valamint a harmadik országbeli központi szerződő felek elismerésére vonatkozó követelmények tekintetében történő módosításáról szóló európai parlamenti és tanácsi rendeletre irányuló bizottsági javaslatot (COM(2017) 331).

2014. május 15-i 600/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet<sup>6</sup> (MIFIR), az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló, 2015. november 25-i európai parlamenti és tanácsi rendelet<sup>7</sup> (SFTR), valamint a fizetési és értékpapír-elszámolási rendszerekben az elszámolások véglegességéről szóló, 1998. május 19-i európai parlamenti és tanácsi irányelv<sup>8</sup> (SFD).

## 1. SZÁRMAZTATOTT TERMÉKEK

- A kilépés időpontjától kezdődően az egyesült királyságbeli szabályozott piacokon forgalmazott származtatott termékek nem felelnek meg a **tőzsdén kereskedett származtatott termékek** uniós jog szerinti meghatározásának. A MIFIR 2. cikkének 32. pontja szerint a tőzsdén kereskedett származtatott termékek az EU szabályozott piacon vagy harmadik országok egyenértékűnek tekintett piacon kereskedett származtatott termékek<sup>9</sup>. Így az uniós jog értelmében<sup>10</sup> az egyesült királyságbeli szabályozott piacon kereskedett tőzsdén kereskedett származtatott termékek a kilépés időpontjától kezdődően tőzsdén kívüli (OTC) származtatott ügyletekké válnak.
- A tőzsdén kívüli származtatott ügyletekké átminősülő tőzsdén kereskedett származtatott termékekre így vonatkozni fog a tőzsdén kívüli származtatott ügyletekre vonatkozó valamennyi EMIR-követelmény: minden tőzsdén kívüli származtatott ügylet beleszámít majd az elszámolási értékhatár kiszámításába az EMIR rendelkezéseivel összhangban<sup>11</sup>, és – amennyiben ilyen elfogadásra került<sup>12</sup> – az EMIR szerinti elszámolási kötelezettség hatálya alá, valamint bizonyos kockázatcsökkentési technikák (nevezetesen letétcsere) hatálya alá fog tartozni.
- Az elszámolási kötelezettség hatálya alá tartozó tőzsdén kívüli származtatott ügyleteket olyan központi szerződő félnek kell elszámolnia, amely az EU valamely tagállamában letelepedett és engedélyezett, vagy amelyet – amennyiben harmadik országban letelepedett – az EMIR 25. cikke értelmében az Európai Értékpapírpiacon Hatóság (ESMA) elismer a tőzsdén kívüli származtatott ügyletek ezen osztályának elszámolása tekintetében<sup>13</sup>. Az Egyesült Királyságban letelepedett központi szerződő

<sup>6</sup> HL L 173., 2014.6.12., 84. o.

<sup>7</sup> HL L 337., 2015.12.23., 1. o.

<sup>8</sup> HL L 166., 1998.6.11., 45. o.

<sup>9</sup> A MIFIR 2. cikke (1) bekezdésének 32. pontja szerint a tőzsdén kereskedett származtatott termék „olyan származtatott termék, amellyel szabályozott piacon vagy a szabályozott piaccal egyenértékűnek tekintett harmadik országbeli piacon kereskednek [...], és amely nem tartozik bele a tőzsdén kívüli származtatott ügyletnek a 648/2012/EU rendelet 2. cikkének (7) bekezdése szerinti fogalom meghatározásába”.

<sup>10</sup> A tőzsdén kívüli származtatott ügyletek azok, amelyekkel nem uniós szabályozott piacon kereskednek, vagy olyan harmadik országbeli szabályozott piacon kereskednek velük, amelyre nem vonatkozik egyenértékűségi határozat. Lásd az EMIR 2. cikkének 7. pontját és 2a. cikkét.

<sup>11</sup> Lásd különösen az EMIR 2a., 13., 25. és 75. cikkét.

<sup>12</sup> Jelenleg a következő termékekre vonatkozik elszámolási kötelezettség: euróban, japán jenben, amerikai dollárban, norvég koronában, lengyel zlotyban és svéd koronában kötött kamatswapügyletek; index CDS ügyletek.

<sup>13</sup> Lásd az EMIR 4. cikkének (3) bekezdését.

felek a kilépés időpontjától kezdődően olyan harmadik országbeli központi szerződő felekké válnak, amelyeket az EMIR-nek megfelelően el kell ismerni, mielőtt azok felhasználhatók lennének az elszámolási kötelezettség teljesítésére.<sup>14</sup> A szerződő felek nem lesznek képesek teljesíteni az Egyesült Királyságban letelepedett központi szerződő felekre vonatkozó, EMIR szerinti elszámolási kötelezettségüket mindaddig, amíg ezeket a központi szerződő feleket az ESMA nem ismeri el az EMIR-nek megfelelően.

- A harmadik országban letelepedett elismert vagy az EU-ban letelepedett engedélyezett központi szerződő fél általi elszámolásra vonatkozó kötelezettség a harmadik országban letelepedett szerződő felekre akkor is vonatkozik, ha a szerződés közvetlen, jelentős és előrelátható hatást gyakorol az EU-n belül, vagy ha e kötelezettség szükséges vagy célszerű bármely EMIR-rendelettel kijátszásának megakadályozása érdekében.<sup>15</sup>
- Az Egyesült Királyságban letelepedett központi szerződő felek uniós engedélyének elvesztése befolyásolja azon képességüket, hogy tovább folytassanak bizonyos tevékenységeket (pl. tömörítés), és eleget tegyenek bizonyos kötelezettségeknek (pl. a nemteljesítés kezelése) a kilépés időpontja előtt megkötött szerződések tekintetében.
- Magasabb tőkekövetelmény lesz alkalmazandó az EU-ban letelepedett hitelintézetek és befektetési vállalkozások által harmadik országokban letelepedett, nem elismert központi szerződő feleknél tartott származtatott ügyleti pozíciókból eredő kitétségekre<sup>16</sup>. Ennek oka, hogy csak az EU-ban letelepedett engedélyezett és a harmadik országban letelepedett elismert központi szerződő felek minősülnek a CRR szerinti kedvező elbánásban részesülő<sup>17</sup>, elfogadott központi szerződő feleknek<sup>18</sup>.

---

<sup>14</sup> Lásd az EMIR 4. cikkének (3) bekezdését, valamint az Európai Parlament és a Tanács általi elfogadását követően az európai felügyeleti hatóság (Európai Értékpapíripiaci Hatóság) létrehozásáról szóló 1095/2010/EU rendeletnek és a 648/2012/EU rendeletnek a központi szerződő felek engedélyezésére vonatkozó eljárások és az érintett hatóságok, valamint a harmadik országbeli központi szerződő felek elismerésére vonatkozó követelmények tekintetében történő módosításáról szóló európai parlamenti és tanácsi rendeletre irányuló, valamint a 648/2012/EU rendeletnek az elszámolási kötelezettség, az elszámolási kötelezettség felfüggesztése, a jelentéstételi kötelezettségek, a nem központi szerződő fél által elszámolt, tőzsdén kívüli származtatott ügyletekre vonatkozó kockázatsökkentési technikák, a kereskedési adattárak nyilvántartásba vétele és felügyelete, valamint a kereskedési adattárakkal szembeni követelmények tekintetében történő módosításáról szóló tanácsi és európai parlamenti rendeletre irányuló javaslatot (COM(2017) 208).

<sup>15</sup> A további részletekért lásd az EMIR 4. cikkét, és a 648/2012/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek az Unióban közvetlen, jelentős és előrelátható hatást kifejtő ügyletekre, valamint a szabályok és kötelezettségek kijátszásának megakadályozására alkalmazandó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről szóló, 2014. február 13-i 285/2014/EU felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletet (HL L 85., 2014.3.21., 1. o.).

<sup>16</sup> Lásd a hitelintézetekre és befektetési vállalkozásokra vonatkozó prudenciális követelményekről és a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló, 2013. június 26-i 575/2013/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet (CRR) (HL L 176., 2013.6.27., 1. o.) 300–311. cikkét.

<sup>17</sup> Lásd a CRR 4. cikke (1) bekezdésének 88. pontját, figyelemmel a CRR 497. cikkének és a 2017. december 6-i (EU) 2017/2241 bizottsági végrehajtási rendeletnek az átmeneti rendelkezéseire is (az átmeneti időszak a harmadik országbeli központi szerződő felek vonatkozásában 2018. június 15-ig tart).

<sup>18</sup> Lásd a CRR 497. cikkét.

- Az elszámolási kötelezettség hatálya alá tartozó EU-n belüli és harmadik országbeli szerződő feleknek ezért meg kell vizsgálniuk származtatott ügyleti portfólióikat. Minden szerződő félnek (ideértve a harmadik országokban letelepedett szerződő feleket is) – akár pénzügyi intézmény, akár az elszámolási értékhatárt meghaladó nem pénzügyi vállalat – biztosítania kell, hogy az elszámolási követelmények teljesüljenek. Amennyiben a származtatott ügyleteket közvetítőn (klíringtagon, klíringtag ügyfélen vagy közvetett ügyfélen) keresztül kötik vagy számolják el, a szerződő feleknek biztosítaniuk kell, hogy a közvetítővel kötött szerződésük megfeleljen az alkalmazandó jogi követelményeknek.

## 2. KERESKEDÉSI ADATTÁRAK ÉS JELENTÉSTÉTEL

- Az EMIR vagy SFTR szerinti jelentéstételi kötelezettség hatálya alá tartozó származtatott ügyleteket vagy értékpapír-finanszírozási ügyleteket a szerződő feleknek be kell jelenteniük az uniós nyilvántartásba vett kereskedési adattárnak vagy az Európai Értékpapírpiaci Hatóság (ESMA) által az EMIR 77. cikke alapján elismert harmadik országbeli kereskedési adattárnak<sup>19</sup>. A kilépés időpontjától kezdődően az Egyesült Királyságban letelepedett kereskedési adattárak harmadik országbeli kereskedési adattárnak minősülnek.
- A szerződő feleknek a származtatott ügyleteket jelenteniük kell egy megfelelően nyilvántartásba vett vagy elismert kereskedési adattár felé. Minden szerződő félnek – akár pénzügyi, akár nem pénzügyi – biztosítania kell e követelmény teljesülését. Amennyiben a kereskedési adattárnak történő adatszolgáltatást harmadik félre ruházzák át, a szerződő feleknek biztosítaniuk kell, hogy szerződésük biztosítja az EMIR és/vagy SFR valamennyi alkalmazandó jogi követelményének teljesülését.
- A szerződő feleknek a szerződés felmondását követő legalább öt éven keresztül továbbra is eleget kell tenniük annak a követelménynek, miszerint a szerződő feleknek a megkötött származtatott ügyleteket és azok bármely módosítását nyilván kell tartaniuk,<sup>20</sup>.
- Az Egyesült Királyság már nem jelölhet ki rendszereket az elszámolások véglegességéről szóló irányelv alkalmazásában<sup>21</sup>. A kilépés időpontjától kezdődően az Egyesült Királyság által jelenleg kijelölt rendszerek elveszítik az elszámolások véglegességéről szóló irányelv szerinti kijelölésüket és az ehhez kapcsolódó, e rendszerekre és résztvevőikre vonatkozó jogokat és előnyöket. Ez nem érinti a tagállamok nemzeti jogának különös rendelkezéseit<sup>22</sup>.

---

<sup>19</sup> Lásd az EMIR 9. cikkét és az SFTR 4. cikkét.

<sup>20</sup> Lásd az EMIR 9. cikkének (2) bekezdését.

<sup>21</sup> Lásd a fizetési és értékpapír-elszámolási rendszerekben az elszámolások véglegességéről szóló, 1998. május 19-i 98/26/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv (SFD) (HL L 166., 1998.6.11., 45. o.) 2. cikkének a) pontját.

<sup>22</sup> Lásd az SFD (7) preambulumbekkezdését.

Ez a közlemény nem érinti az EU által elfogadott egyenértékűségi határozatokat.<sup>23</sup>

A Bizottság a kereskedés utáni szolgáltatásokra vonatkozó weboldalán ([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)) általános tájékoztatást nyújt a kereskedés utáni szolgáltatásokra vonatkozóan. Ezek az oldalak szükség esetén további információkkal frissülnek.

Európai Bizottság

A Pénzügyi Stabilitás, a Pénzügyi Szolgáltatások és a Tőkepiaci Unió Főigazgatósága

---

<sup>23</sup> Lásd különösen az EMIR 2a., 13., 25. és 75. cikkét.