



Bryssel den 8 februari 2018

TILLKÄNNAGIVANDE TILL BERÖRDA AKTÖRER

FÖRENADE KUNGARIKETS UTTRÄDE OCH EU-REGLERNA OM FINANSIELLA EFTERHANDELSTJÄNSTER

Förenade kungariket anmälde den 29 mars 2017 sin avsikt att utträda ur unionen i enlighet med artikel 50 i fördraget om Europeiska unionen. Detta innebär att om inte något annat datum fastställs i ett ratificerat avtal om utträde¹ kommer unionens hela primär- och sekundärrätt att upphöra att vara tillämplig på Förenade kungariket med verkan från och med den 30 mars 2019 kl. 00:00 (centraleuropeisk tid) (nedan kallad *utträdesdagen*).² Förenade kungariket kommer då att bli ett tredjeland³.

Förberedelserna inför utträdet är inte bara en fråga för EU och de nationella myndigheterna, utan också för privata parter.

Mot bakgrund av den betydande osäkerhet som råder, särskilt i fråga om innehållet i ett eventuellt avtal om utträde, vill kommissionen påminna alla intressenter om de rättsliga konsekvenser som behöver beaktas när Förenade kungariket blir ett tredjeland.

Med förbehåll för eventuella övergångsbestämmelser som kan ingå i ett eventuellt avtal om utträde kommer EU:s regler för finansmarknader, i synnerhet Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 av den 4 juli 2012 om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister⁴ (nedan kallad *Emir*)⁵, Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012⁶ (nedan kallad *Mifir*), Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2015/2365 av den 25 november 2015 om transparens i transaktioner för värdepappersfinansiering och om återanvändning samt om

¹ Förhandlingar pågår med Förenade kungariket i syfte att nå ett avtal om utträde.

² I enlighet med artikel 50.3 i fördraget om Europeiska unionen får Europeiska rådet, i samförstånd med Förenade kungariket, med enhällighet besluta att fördragen ska upphöra att vara tillämpliga vid en senare tidpunkt.

³ Ett tredjeland är ett land som inte är medlemsstat i EU.

⁴ EUT L 201, 27.7.2012, s. 1.

⁵ Däribland, när det har godkänts av Europaparlamentet och rådet, kommissionens förslag (COM(2017) 331) till Europaparlamentets och rådets förordning om ändring av förordning (EU) nr 1095/2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten) och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012 vad gäller förfarandena för och de myndigheter som ska delta i auktorisationen av centrala motparter samt om kraven för godkännande av centrala motparter från tredjeland.

⁶ EUT L 173, 12.6.2014, s. 84.

ändring av förordning (EU) nr 648/2012⁷ (nedan kallad *förordningen om transparens*) och Europaparlamentets och rådets direktiv 98/26/EG av den 19 maj 1998 om slutgiltig avveckling i system för överföring av betalningar och värdepapper⁸ (nedan kallat *direktivet om slutgiltig avveckling*), från och med utträdesdagen inte längre att vara tillämpliga på Förenade kungariket.

1. DERIVAT

- Från och med utträdesdagen kommer derivat som handlas på en marknad som regleras av Förenade kungariket inte längre att uppfylla definitionen av **börshandlade derivat** enligt unionsrätten. Enligt artikel 2.1.32 i Mifir är ett börshandlat derivat ett derivat som handlas på en reglerad marknad i EU eller på en marknad i ett tredjeland som betraktas som likvärdig med en reglerad marknad i EU.⁹ Enligt unionsrätten¹⁰ kommer därför börshandlade derivat som handlas på en marknad som regleras av Förenade kungariket från och med utträdesdagen att vara over-the-counter (OTC)-derivatkontrakt).
- Ett börshandlat derivat som blir ett OTC-derivat kommer därmed att omfattas av samtliga krav i Emir som är tillämpliga på OTC-derivattransaktioner: alla OTC-derivattransaktioner räknas med i beräkningen av clearingtröskeln i enlighet med bestämmelserna i Emir¹¹, och kommer att omfattas av clearingkravet i Emir om ett sådant har antagits¹² och av vissa riskbegränsningstekniker (främst utväxling av marginaler).
- OTC-derivat som omfattas av ett clearingkrav måste clearas av en central motpart som är auktoriserad och etablerad i en medlemsstat i EU eller en central motpart som är etablerad i ett tredjeland och som erkänns av Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) enligt artikel 25 i Emir för clearing av den klassen av OTC-derivat.¹³ Från och med utträdesdagen kommer centrala motparter som är etablerade i Förenade kungariket att anses vara centrala motparter från ett tredjeland som måste erkännas enligt Emir innan de kan användas för att uppfylla clearingkravet.¹⁴ Motparter kommer inte att kunna uppfylla sina clearingkrav enligt

⁷ EUT L 337, 23.12.2015, s. 1.

⁸ EUT L 166, 11.6.1998, s. 45.

⁹ Ett börshandlat derivat är ”ett derivat som handlas på en reglerad marknad eller på en marknad i ett tredjeland som betraktas som likvärdig med en reglerad marknad [...] och som därmed inte omfattas av definitionen av OTC-derivat enligt definitionen i artikel 2.7 i [Emir]”, se artikel 2.1.32 i Mifir.

¹⁰ OTC-derivatkontrakt är sådana som inte handlas på en marknad som regleras av EU eller som handlas på en marknad som regleras av ett tredjeland som inte omfattas av ett beslut om likvärdighet. Se artikel 2.7 och artikel 2a i Emir.

¹¹ Se särskilt artiklarna 2a, 13, 25 och 75 i Emir.

¹² Följande produkter omfattas för närvarande av ett clearingkrav: ränteswappar i euro, yen, US-dollar, norska kronor, polska zloty och svenska kronor, samt indexerade creditswappar.

¹³ Se artikel 4.3 i Emir.

¹⁴ Se artikel 4.3 i Emir och, när detta har godkänts av Europaparlamentet och rådet, förslaget till Europaparlamentets och rådets förordning om ändring av förordning (EU) nr 1095/2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten) och om

Emir genom centrala motparter som är etablerade i Förenade kungariket så länge dessa centrala motparter inte erkänns av Esma enligt Emir.

- Skyldigheten att cleara transaktioner genom en auktoriserad central motpart som är etablerad i EU eller en erkänd central motpart som är etablerad i ett tredjeland gäller även för motparter som är etablerade i tredjeländer om avtalet har en direkt, väsentlig och förutsebar verkan inom unionen eller när sådana krav är nödvändiga eller lämpliga för att förhindra varje kringgående av bestämmelserna i Emir.¹⁵
- Förlusten av EU-auktoriseringen för centrala motparter som är etablerade i Förenade kungariket kommer att påverka deras möjligheter att fortsätta att utföra viss verksamhet (t.ex. kompressionstjänster) och att uppfylla vissa skyldigheter (t.ex. obeståndshantering) med avseende på avtal ingångna före utträdesdagen.
- Ett högre kapitalkrav kommer att gälla för exponeringar som härrör från positioner i derivat som innehas av kreditinstitut och investeringsbolag som är etablerade i EU i icke erkända centrala motparter som är etablerade i tredjeländer.¹⁶ Skälet till detta är att endast auktoriserade centrala motparter som är etablerade i EU och erkända centrala motparter som är etablerade i ett tredjeland är kvalificerade centrala motparter¹⁷ som behandlas fördelaktigt enligt kapitalkravsförordningen.¹⁸
- Motparter i EU och motparter i tredjeländer för vilka clearingkravet gäller bör därför granska sina derivatportföljer. Alla motparter (inklusive motparter som är etablerade i tredjeländer), vare sig de är finansinstitut eller icke-finansiella företag som ligger över clearingtröskeln, bör se till att de uppfyller clearingkraven. Om derivat ingås eller clearas genom en mellanhand (dvs. en clearingmedlem, en kund till en clearingmedlem eller en indirekt kund) bör motparterna se till att deras avtal med denna mellanhand vederbörligen uppfyller de tillämpliga rättsliga kraven.

ändring av förordning (EU) nr 648/2012 vad gäller förfarandena för och de myndigheter som ska delta i auktoriseringen av centrala motparter samt om kraven för godkännande av centrala motparter från tredjeland, samt förslaget till Europaparlamentets och rådets förordning om ändring av förordning (EU) nr 648/2012 vad gäller clearingkravet, ett tillfälligt upphävande av clearingkravet, rapporteringskraven, riskbegränsningsteknikerna för OTC-derivatkontrakt som inte clearas av en central motpart, registreringen och tillsynen av transaktionsregister samt kraven för transaktionsregister (COM(2017) 208).

¹⁵ För mer information, se artikel 4 i Emir och kommissionens delegerade förordning (EU) nr 285/2014 av den 13 februari 2014 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 med avseende på tekniska tillsynsstandarder om direkt, väsentlig och förutsebar effekt av kontrakt inom unionen och för att förhindra kringgående av regler och skyldigheter (EUT L 85, 21.3.2014, s. 1).

¹⁶ Se artiklarna 300–311 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/2013 av den 26 juni 2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012 (EUT L 176, 27.6.2013, s. 1) (nedan kallad *kapitalkravsförordningen*).

¹⁷ Se artikel 497 i kapitalkravsförordningen.

¹⁸ Se artikel 4.1.88 i kapitalkravsförordningen, med förbehåll för övergångsbestämmelserna i artikel 497 i kapitalkravsförordningen och kommissionens genomförandeförordning (EU) 2017/2241 av den 6 december 2017 (övergångsperioden för centrala motparter från tredjeländer varar till och med den 15 juni 2018).

2. TRANSAKTIONSREGISTER OCH RAPPORTERING

- Derivat eller transaktioner för värdepappersfinansiering som omfattas av rapporteringskravet enligt Emir eller förordningen om transparens måste rapporteras av motparterna till ett EU-registrerat transaktionsregister eller till ett tredjelandregistrerat transaktionsregister som erkänns av Esma enligt artikel 77 i Emir.¹⁹ Från och med utträdesdagen kommer transaktionsregister som är etablerade i Förenade kungariket att anses vara transaktionsregister från ett tredjeland.
- Skyldigheten att rapportera ett derivatkontrakt till ett vederbörligen registrerat eller erkänt transaktionsregister gäller motparterna. Alla motparter, vare sig de är finansiella eller icke-finansiella, måste se till att detta krav uppfylls. Om rapporteringen till ett transaktionsregister delegeras till en tredje part bör motparterna se till att avtalet med denna garanterar efterlevnad av alla tillämpliga rättsliga krav i Emir och/eller förordningen om transparens.
- Kravet på att motparterna ska föra ett register över alla derivatkontrakt som de har ingått och varje ändring av dessa måste fortsatt uppfyllas av motparterna i minst fem år efter avslutande av kontraktet.²⁰
- Förenade kungariket kommer inte längre att kunna beteckna system enligt direktivet om slutlig avveckling.²¹ Från och med utträdesdagen kommer system som för närvarande betecknas av Förenade kungariket att förlora sin beteckning enligt direktivet om slutgiltig avveckling jämte de rättigheter och förmåner som följer därav för dem och deras deltagare. Detta påverkar inte eventuella särskilda bestämmelser i medlemsstaternas nationella lagstiftning.²²

Detta meddelande påverkar inte eventuella beslut om likvärdighet som kan antas av EU.²³

Kommissionens webbplats om efterhandelstjänster (https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/financial-markets/post-trade-services_sv) innehåller allmän information om efterhandelstjänster. Dessa sidor kommer att uppdateras med ytterligare information vid behov.

Europeiska kommissionen
Generaldirektoratet för finansiell stabilitet, finansiella tjänster och kapitalmarknadsunionen

¹⁹ Se artikel 9 i Emir och artikel 4 i förordningen om transparens.

²⁰ Se artikel 9.2 i Emir.

²¹ Se artikel 2 a i direktivet om slutgiltig avveckling.

²² Se skäl 7 i direktivet om slutgiltig avveckling.

²³ Se särskilt artiklarna 2a, 13, 25 och 75 i Emir.