



Bryssel den 14 juli 2020  
REV1 – ersätter tillkännagivandet av den  
8 februari 2018

## TILLKÄNNAGIVANDE TILL BERÖRDA AKTÖRER

### FÖRENADE KUNGARIKETS UTTRÄDE OCH EU-REGLERNA OM FINANSIELLA EFTERHANDELSTJÄNSTER

Den 1 februari 2020 utträdde Förenade kungariket ur Europeiska unionen och blev ett *tredjeland*<sup>1</sup>. Utträdesavtalet<sup>2</sup> föreskriver en övergångsperiod som löper ut den 31 december 2020. Till och med det datumet är EU-rätten i dess helhet tillämplig på och i Förenade kungariket.<sup>3</sup>

Under övergångsperioden kommer EU och Förenade kungariket att förhandla om ett avtal om ett nytt partnerskap. Det är dock inte säkert att ett sådant avtal kommer att ingås och träda i kraft vid övergångsperiodens utgång. Under alla omständigheter skulle ett sådant avtal skapa en förbindelse som kommer att skilja sig avsevärt från Förenade kungarikets deltagande i den inre marknaden<sup>4</sup>.

Efter övergångsperiodens utgång kommer Förenade kungariket dessutom att bli ett tredjeland när det gäller genomförande och tillämpning av EU:s lagstiftning i medlemsstaterna.

Därför påminns alla berörda parter, särskilt ekonomiska aktörer, om de rättsliga konsekvenser som övergångsperiodens utgång kommer att få för deras verksamhet.

#### **Råd till berörda aktörer:**

Motparter vid derivat- och värdepappersfinansieringstransaktioner, liksom aktörer som utfärdar finansiella instrument som bildats enligt lagstiftningen i en medlemsstat i brittiska värdepapperscentraler, rekommenderas att bedöma konsekvenserna av

<sup>1</sup> Ett tredjeland är ett land som inte är medlem i EU.

<sup>2</sup> Avtal om Förenade konungariket Storbritannien och Nordirlands utträde ur Europeiska unionen och Europeiska atomenergigemenskapen, EUT L 29, 31.1.2020, s. 7 (nedan kallat *utträdesavtalet*).

<sup>3</sup> Med förbehåll för vissa undantag som anges i artikel 127 i utträdesavtalet, vilka inte är relevanta för detta tillkännagivande.

<sup>4</sup> Ett frihandelsavtal omfattar exempelvis inte de principer som förknippas med den inre marknaden (på området för varor och tjänster), såsom ömsesidigt erkännande.

övergångsperiodens utgång mot bakgrund av detta meddelande och vidta lämpliga åtgärder för att säkerställa att de uppfyller alla tillämpliga rättsliga krav.

**Vänligen observera följande:** Detta tillkännagivande omfattar inte

- EU:s regler om lagval och behörighetskonflikter ("rättsligt samarbete på privaträttens område"),
- EU:s bolagsrätt,
- EU:s regler om skydd av personuppgifter.

När det gäller dessa aspekter håller andra tillkännagivanden på att utarbetas eller har offentliggjorts<sup>5</sup>.

Detta tillkännagivande bör jämföras med kommissionens meddelande *Att göra sig redo för kommande förändringar – Meddelande om beredskapen i slutet av Europeiska unionens och Förenade kungarikets övergångsperiod* av den 9 juli 2020<sup>6</sup>, särskilt avsnitt II.B.1.

Efter övergångsperiodens utgång 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 transaktionsregister (nedan kallad *Emir*)<sup>7</sup>, 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 648/2012 (nedan kallad *Mifir*)<sup>8</sup>, Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2015/2365 av den 25 november 2015 om transparens i transaktioner för värdepappersfinansiering och om återanvändning samt om ändring av förordning (EU) nr 648/2012 (nedan kallad *förordningen om transparens*)<sup>9</sup>, förordning (EU) nr 909/2014 om förbättrad värdepappersavveckling i Europeiska unionen och om värdepapperscentraler (nedan kallad *förordningen om värdepapperscentraler*)<sup>10</sup> samt Europaparlamentets och rådets direktiv 98/26/EG av den 19 maj 1998 om slutgiltig avveckling i system för överföring av betalningar och värdepapper (nedan kallat *direktivet om slutgiltig avveckling*)<sup>11</sup>, inte längre att vara tillämpliga på Förenade kungariket. Detta får särskilt följande konsekvenser:

<sup>5</sup> [https://ec.europa.eu/info/european-union-and-united-kingdom-forging-new-partnership/future-partnership/getting-ready-end-transition-period\\_sv](https://ec.europa.eu/info/european-union-and-united-kingdom-forging-new-partnership/future-partnership/getting-ready-end-transition-period_sv)

<sup>6</sup> COM(2020) 324 final.

<sup>7</sup> EUT L 201, 27.7.2012, s. 1.

<sup>8</sup> EUT L 173, 12.6.2014, s. 84.

<sup>9</sup> EUT L 337, 23.12.2015, s. 1.

<sup>10</sup> EUT L 257, 28.8.2014, s. 1.

<sup>11</sup> EGT L 166, 11.6.1998, s. 45.

## 1. DERIVAT

- Efter övergångsperiodens utgång kommer derivat som handlas på en marknad som regleras av Förenade kungariket inte längre att uppfylla definitionen av börshandlade derivat enligt unionsrätten. Enligt artikel 2.32 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<sup>12</sup>. Enligt unionsrätten<sup>13</sup> kommer därför börshandlade derivat som handlas på en marknad som regleras av Förenade kungariket att efter övergångsperiodens utgång vara over-the-counter (OTC)-derivatkontrakt. Kommissionen har genom artikel 2a i Emir befogenhet att förklara ett tredjelandets marknad som likvärdig. Bedömningen av Förenade kungarikets likvärdighet på detta område pågår men är ännu inte slutförd. Alla berörda aktörer måste därför informeras och vara redo för ett scenario där derivat som handlas på en marknad som regleras av Förenade kungariket behandlas som OTC-derivat.
- Ett börshandlat derivat som blir ett OTC-derivat kommer därmed att omfattas av samtliga krav i Emir som är tillämpliga på OTC-derivattransaktioner. Med undantag av säkringstransaktioner som ingås av icke-finansiella motparter räknas alla OTC-derivattransaktioner med i beräkningen av clearingtröskeln i enlighet med bestämmelserna i Emir, och kommer att omfattas av clearingkravet i Emir om ett sådant har antagits<sup>14</sup> 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<sup>15</sup>. Kommissionen har befogenhet att förklara ett tredjelandets regelverk och tillsynsramar som likvärdiga. Ett sådant beslut om likvärdighet är en förutsättning för att Esma ska godkänna en central motpart från tredjeland. Utan likvärdighet och erkännande kan efter övergångsperiodens utgång en central motpart som är etablerad i Förenade kungariket inte användas för att uppfylla clearingkravet. Bedömningen av Förenade kungarikets likvärdighet på detta område pågår men är ännu inte slutförd. Alla berörda aktörer måste därför informeras och vara redo för ett scenario där motparter inte kommer att kunna uppfylla sitt clearingkrav enligt Emir genom centrala motparter som är etablerade i Förenade kungariket.

- 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

---

<sup>12</sup> 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 2.32 i Mifir.

<sup>13</sup> 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.

<sup>14</sup> Följande produkter omfattas för närvarande av ett clearingkrav: ränteswappar i euro, yen, US-dollar, norska kronor, polska zloty och svenska kronor, samt indexerade creditswappar.

<sup>15</sup> Se artikel 4.3 i Emir.

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.<sup>16</sup>

- 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 övergångsperiodens utgång.
- Ett högre kapitalkrav kommer att gälla för exponeringar som härrör från positioner i derivat som innehåses av kreditinstitut och investeringsbolag som är etablerade i EU i icke erkända centrala motparter som är etablerade i tredjeländer<sup>17</sup>. 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 motparter<sup>18</sup> som behandlas fördelaktigt enligt kapitalkravsförordningen<sup>19</sup>.
- 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. Detta gäller även för clearingrelationer inom bankgrupper.

## 2. TRANSAKTIONSREGISTER OCH RAPPORTERING

- Derivat eller transaktioner för värdepappersfinansiering som omfattas av rapporteringskravet enligt Emir eller förordningen om transparens måste rapporteras av de centrala motparterna eller motparterna till ett EU-registrerat transaktionsregister eller till ett tredjelandsregistrerat transaktionsregister som erkänns av Esma<sup>20</sup>. Kommissionen bemyndigas genom artikel 77 i Emir och artikel 19 i förordningen om

---

<sup>16</sup> 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).

<sup>17</sup> 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 (kapitalkravsförordningen).

<sup>18</sup> Se artikel 497 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 kapitalkravsförordningen.

<sup>19</sup> 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).

<sup>20</sup> Se artikel 9 i Emir och artikel 4 i förordningen om transparens.

transparens att förklara tredjelandets reglerings- och tillsynsramar likvärdiga. Ett sådant beslut om likvärdighet är en förutsättning för att Esma ska godkänna ett tredjelandregistrerat transaktionsregister. Utan likvärdighet och erkännande efter övergångsperiodens utgång kan transaktionsregister som är etablerade i Förenade kungariket inte användas för att uppfylla rapporteringskravet. Bedömningen av Förenade kungarikets likvärdighet på detta område pågår men är ännu inte slutförd. Alla berörda aktörer måste därför informeras och vara redo för ett scenario där Förenade kungarikets transaktionsregister inte kan användas för att uppfylla rapporteringsskyldigheten enligt Emir och förordningen om transparens.

- Skyldigheten att rapportera ett derivatkontrakt till ett vederbörligen registrerat eller erkänt transaktionsregister gäller de centrala motparterna och motparterna. Motparter som ansvarar för rapporteringen, vare sig de är finansiella eller icke-finansiella, måste säkerställa 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<sup>21</sup>.

### 3. VÄRDEPAPPERSCENTRALER OCH VÄRDEPAPPERSAVVECKLINGSSYSTEM

- Värdepapperscentraler driver avvecklingssystem för värdepapper. De avvecklar (slutför) transaktioner som genomförs på marknaden. Värdepapperscentraler säkerställer också förande av värdepapperskonton där det registreras hur många värdepapper som har emitterats och av vem samt varje förändring i innehavet av dessa värdepapper.
- Värdepapperscentraler från tredjeland måste ansöka om erkännande hos Esma om de avser att tillhandahålla vissa grundläggande värdepapperscentraltjänster (tjänster avseende emission och centrala kontoföringstjänster med anknytning till finansiella instrument som regleras av lagstiftningen i en medlemsstat) eller om de avser att tillhandahålla sina tjänster i EU genom en filial som är etablerad i en medlemsstat.
- Kommissionen har genom artikel 25 i förordningen om värdepapperscentraler befogenhet att förklara tredjelandets regelverk och tillsynsramar likvärdiga. Ett sådant beslut är en förutsättning för att Esma ska godkänna en värdepapperscentral från tredjeland. Utan likvärdighet och erkännande kan värdepapperscentraler som är etablerade i Förenade kungariket, efter övergångsperiodens utgång, inte fortsätta att tillhandahålla tjänster avseende emission och centrala kontoföringstjänster med anknytning till finansiella instrument som regleras av lagstiftningen i en EU-medlemsstat eller tillhandahålla sina tjänster i EU genom en filial i en EU-medlemsstat. Brittiska värdepapperscentraler kan inte tillämpa övergångsbestämmelserna i artikel 69.4 i förordningen om värdepapperscentraler. Bedömningen av Förenade kungarikets likvärdighet på detta område pågår men är

---

<sup>21</sup> Se artikel 9.2 i Emir.

ännu inte slutförd. Alla berörda aktörer måste därför informeras och vara redo för ett scenario där värdepapperscentraler som är etablerade i Förenade kungariket inte kan tillhandahålla tjänster avseende emission och centralt underhåll med anknytning till finansiella instrument som regleras av lagstiftningen i en EU-medlemsstat eller tillhandahålla sina tjänster i EU genom en filial i en EU-medlemsstat.

- Förenade kungariket kommer inte längre att kunna beteckna system enligt direktivet om slutlig avveckling<sup>22</sup>. Efter övergångsperiodens utgång 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<sup>23</sup>.

Kommissionens webbplats om efterhandelstjänster ([https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/financial-markets/post-trade-services\\_sv](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

---

<sup>22</sup> Se artikel 2 a i Europaparlamentets och rådets direktiv 98/26/EG av den 19 maj 1998 om slutgiltig avveckling i system för överföring av betalningar och värdepapper (direktivet om slutgiltig avveckling).

<sup>23</sup> Se skäl 7 i direktivet om slutgiltig avveckling.