COMISIA EUROPEANĂ
DIRECȚIA GENERALĂ STABILITATE FINANCIARĂ, SERVICII FINANCIARE ȘI UNIUNEA PIEȚELOR DE CAPITAL

Bruxelles, 8 februarie 2018

AVIZ CĂTRE PĂRȚILE INTERESATE

RETRAGEREA REGATULUI UNIT ȘI NORMELE UE ÎN DOMENIUL SERVICIILOR FINANCIARE POSTTRANZACȚIONARE

La 29 martie 2017, Regatul Unit a notificat intenția sa de a se retrage din Uniune în temeiul articolului 50 din Tratatul privind Uniunea Europeană. Prin urmare, cu excepția cazului în care se stabilește o altă dată printr-un acord de retragere ratificat[1], întreaga legislație primară și secundară a Uniunii va înceta să se aplice Regatului Unit începând cu data de 30 martie 2019, ora 00:00 (CET) (denumită în continuare „data retragerii”)[2]. Regatul Unit va deveni în acel moment o „țară terță”[3].

Pregătirea pentru retragere este o chestiune de interes nu numai pentru UE și pentru autoritățile naționale, ci și pentru entitățile din sectorul privat.

Având în vedere gradul considerabil de incertitudine, în special în ceea ce privește conținutul unui eventual acord de retragere, li se amintesc tuturor părților interesate consecințele juridice care vor trebui luate în considerare când Regatul Unit va deveni o țară terță.

Sub rezerva dispozițiilor tranzitorii care ar putea fi prevăzute într-un eventual acord de retragere, Regatului Unit nu i se mai aplică, de la data retragerii, normele UE privind piețele financiare, în special Regulamentul (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții[4] (EMIR)[5], Regulamentul (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012[6] (MIFIR), Regulamentul (UE) 2015/2365 al Parlamentului European și al Consiliului din

---

1 Sunt în curs de desfășurare negocieri cu Regatul Unit în vederea ajungerii la un acord de retragere.

2 În conformitate cu articolul 50 alineatul (3) din Tratatul privind Uniunea Europeană, Consiliul European, de acord cu Regatul Unit, poate decide în unanimitate că tratatele încetează să se aplice de la o dată ulterioară.

3 O țară terță este o țară care nu este stat membru al UE.

4 JO L 201, 27.7.2012, p. 1.

5 Inclusiv, după ce va fi aprobată de Parlamentul European și de Consiliu, Propunerea Comisiei [COM(2017) 331] de regulament al Parlamentului European și al Consiliului de modificare a Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe) și a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 în ceea ce privește procedurile și autoritățile implicate în autorizarea contrapărților centrale și cerințele pentru recunoașterea contrapărților centrale din țări terțe.

6 JO L 173, 12.6.2014, p. 84.

25 noiembrie 2015 privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012[7] (SFTR) și Directiva 98/26/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 19 mai 1998 privind caracterul definitiv al decontării în sistemele de plăți și de decontare a titlurilor de valoare[8] (SFD).

1. INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE

- Începând de la data retragerii, instrumentele financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată din Regatul Unit nu vor mai corespunde definiției instrumentelor financiare derivate tranzacționate la bursă (**ETD-uri**) în temeiul legislației UE. În conformitate cu articolul 2 alineatul (32) din MiFIR, ETD-urile sunt instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată din UE sau pe o piață dintr-o țară terță considerată a fi echivalentă[9]. Astfel, în conformitate cu legislația UE[10], de la data retragerii ETD-urile tranzacționate pe o piață reglementată din Regatul Unit vor fi contracte derivate extrabursiere (**OTC**).

- Un ETD care devine un instrument financiar derivat extrabursier va face, așadar, obiectul tuturor cerințelor prevăzute în EMIR care sunt aplicabile tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate extrabursiere: toate tranzacțiile cu instrumente financiare derivate extrabursiere sunt luate în considerare la calcularea pragului de compensare în conformitate cu dispozițiile EMIR[11] și vor face obiectul obligației de compensare prevăzute în EMIR în cazul în care a fost adoptată o astfel de obligație[12], precum și al anumitor tehnici de atenuare a riscurilor (în special schimbul de marje).

- Instrumentele financiare derivate extrabursiere care fac obiectul obligației de compensare trebuie să fie compensate de o contraparte centrală (CPC) care este autorizată și stabilită într-un stat membru al UE sau de o contraparte centrală care își are sediul într-o țară terță și este recunoscută de Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) în temeiul articolului 25 din EMIR pentru compensarea respectivei clase de instrumente financiare derivate extrabursiere[13]. Începând de la data retragerii, CPC-urile stabilite în Regatul Unit vor fi CPC-uri din țări terțe care vor trebui să fie recunoscute în temeiul EMIR înainte de a putea fi utilizate pentru

---

7 JO L 337, 23.12.2015, p. 1.

8 JO L 166, 11.6.1998, p. 45.

9 Un ETD este „un instrument financiar derivat care este tranzacționat pe o piață reglementată sau pe o piață dintr-o țară terță considerată a fi echivalentă cu o piață reglementată [...] și care nu intră, astfel, în sfera definiției instrumentelor financiare derivate extrabursiere definite la articolul 2 alineatul (7) din Regulamentul EMIR”, a se vedea articolul 2 alineatul (1) punctul (32) din MiFIR.

10 Contractele derivate extrabursiere sunt cele care nu sunt tranzacționate pe o piață reglementată din UE sau care sunt tranzacționate pe o piață reglementată dintr-o țară terță care nu face obiectul unei decizii de echivalare. A se vedea articolul 2 alineatul (7) și articolul 2a din EMIR.

11 A se vedea, în special, articolele 2a, 13, 25 și 75 din EMIR.

12 Următoarele produse fac în prezent obiectul unei obligații de compensare: swap-urile pe rata dobânzii în euro, yeni japonezi, dolari americani, coroane norvegiene, zloți polonezi și coroane suedeze și instrumentele de tipul credit default swap bazate pe indici.

13 A se vedea articolul 4 alineatul (3) din EMIR.

îndeplinirea obligației de compensare[14]. Contrapărțile nu vor fi în măsură să își îndeplinească obligația de compensare în temeiul EMIR prin intermediul CPC-urilor stabilite în Regatul Unit atât timp cât aceste CPC-uri nu sunt recunoscute de ESMA în temeiul EMIR.

- Obligația de compensare a tranzacțiilor printr-un CPC autorizat stabilit în UE sau printr-un CPC recunoscut stabilit într-o țară terță se aplică, de asemenea, contrapărților stabilite în țări terțe, în cazul în care contractul are un efect direct, substanțial și previzibil în UE sau în cazul în care o astfel de obligație este necesară sau adecvată pentru a preveni eludarea oricărei dispoziții a Regulamentului EMIR[15].

- Pierderea autorizării acordate de UE CPC-urilor stabilite în Regatul Unit va afecta capacitatea acestora de a continua să desfășoare anumite activități (de exemplu, comprimarea) și să îndeplinească anumite obligații (de exemplu, gestionarea situațiilor de neîndeplinire a obligațiilor de plată) în ceea ce privește contractele încheiate înainte de data retragerii.

- Expunerilor rezultate din poziții pe instrumente financiare derivate deținute de instituții de credit și firme de investiții stabilite în UE în CPC-uri nerecunoscute stabilite în țări terțe[16] li se va aplica o cerință de capital mai ridicată. Motivul este că numai CPC-urile autorizate stabilite în UE și CPC-urile recunoscute stabilite într-o țară terță sunt CPC-uri calificate[17] (CPCC-uri) care se bucură de un tratament favorabil în temeiul CRR[18].

- Contrapărțile din UE și contrapărțile din țări terțe cărora li se aplică obligația de compensare ar trebui, prin urmare, să își analizeze portofoliile de instrumente financiare derivate. Toate contrapărțile (inclusiv contrapărțile stabilite în țări terțe),

---

[14] A se vedea articolul 4 alineatul (3) din EMIR și, după ce vor fi aprobate de Parlamentul European și de Consiliu, Propunerea de regulament al Parlamentului European și al Consiliului de modificare a Regulamentului (UE) nr. 1095/2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe) și a Regulamentul (UE) nr. 648/2012 în ceea ce privește procedurile și autoritățile implicate în autorizarea contrapărților centrale și cerințele pentru recunoașterea contrapărților centrale din țări terțe și Propunerea de regulament al Parlamentului European și al Consiliului de modificare a Regulamentul (UE) nr. 648/2012 în ceea ce privește obligația de compensare, suspendarea obligației de compensare, cerințele de raportare, tehnicile de atenuare a riscurilor pentru contractele derivate extrabursiere care nu sunt compensate de o contraparte centrală, înregistrarea și supravegherea registrelor centrale de tranzacții și cerințele aplicabile registrelor centrale de tranzacții.

[15] Pentru mai multe detalii, a se vedea articolul 4 din EMIR și Regulamentul delegat (UE) nr. 285/2014 al Comisiei din 13 februarie 2014 de completare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare referitoare la efectul direct, substanțial și previzibil al contractelor în Uniune și la prevenirea eludării normelor și a obligațiilor, JO L 85, 21.3.2014, p. 1.

[16] A se vedea articolele 300-311 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și firmele de investiții și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (CRR) (JO L 176, 27.6.2013, p. 1).

[17] A se vedea articolul 497 din CRR.

[18] A se vedea articolul 4 alineatul (1) punctul 88 din CRR, sub rezerva dispozițiilor tranzitorii de la articolul 497 din CRR și din Regulamentul de punere în aplicare (UE) 2017/2241 al Comisiei din 6 decembrie 2017 (perioada de tranziție durează până la 15 iunie 2018 pentru CPC-urile din țări terțe).

indiferent dacă sunt instituții financiare sau întreprinderi nefinanciare situate peste pragul de compensare, ar trebui să se asigure că îndeplinesc cerințele de compensare. În cazul contractelor derivate care sunt încheiate printr-un intermediar sau sunt compensate printr-un intermediar (de exemplu, un membru compensator, un client al unui membru compensator sau un client indirect), contrapărțile ar trebui să se asigure că contractul pe care l-au încheiat cu intermediarul în cauză respectă în mod corespunzător cerințele legale aplicabile.

2. REGISTRELE CENTRALE DE TRANZACȚII ȘI RAPORTAREA

- Tranzacțiile cu instrumente financiare derivate sau operațiunile de finanțare prin instrumente financiare care fac obiectul obligației de raportare în temeiul EMIR sau SFTR trebuie raportate de contrapărți către un registru central de tranzacții din UE sau către un registru central de tranzacții dintr-o țară terță recunoscut de Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) în temeiul articolului 77 din EMIR[19]. Începând de la data retragerii, registrele centrale de tranzacții stabilite în Regatul Unit vor fi registre centrale de tranzacții dintr-o țară terță.

- Obligația de a raporta un contract derivat către un registru central de tranzacții înregistrat sau recunoscut în mod corespunzător li se adresează contrapărților. Toate contrapărțile, fie că sunt financiare sau nefinanciare, trebuie să se asigure că această cerință este îndeplinită. În cazul în care raportarea către un registru central de tranzacții este delegată unui terț, contrapărțile ar trebui să se asigure că contractul pe care l-au încheiat garantează conformitatea cu toate cerințele juridice aplicabile prevăzute în EMIR și/sau în SFTR.

- Cerința adresată contrapărților de a păstra o evidență a tuturor contractelor derivate care au fost încheiate și a tuturor modificărilor aduse acestora trebuie să fie îndeplinită în continuare de contrapărți timp de cel puțin cinci ani de la încetarea contractului[20].

- Regatul Unit nu va mai putea să desemneze sisteme în temeiul Directivei privind caracterul definitiv al decontării[21]. Începând de la data retragerii, sistemele desemnate în prezent de Regatul Unit își vor pierde desemnarea în temeiul Directivei privind caracterul definitiv al decontării, împreună cu drepturile și beneficiile pe care le implică aceasta pentru sisteme și participanții lor. Acest lucru nu aduce atingere niciunei dispoziții specifice prevăzute în legislația națională a statelor membre[22].

---

[19] A se vedea articolul 9 din EMIR și articolul 4 din SFTR.

[20] Articolul 9 alineatul (2) din EMIR

[21] A se vedea articolul 2 litera (a) din Directiva nr. 98/26/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 19 mai 1998 privind caracterul definitiv al decontării în sistemele de plăți și de decontare a titlurilor de valoare (SFD) (JO L 166, 11.6.1998, p. 45).

[22] A se vedea considerentul 7 din SFD.

Prezentul aviz nu aduce atingere niciunei decizii de echivalare care ar putea fi adoptată de UE[23].

Site-ul Comisiei privind serviciile posttranzacționare (https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/financial-markets/post-trade-services_en) oferă informații generale privind serviciile posttranzacționare. Aceste pagini vor fi actualizate cu noi informații dacă va fi necesar.

Comisia Europeană
Direcția Generală Stabilitate Financiară, Servicii Financiare și Uniunea Piețelor de Capital

[23] A se vedea, în special, articolele 2a, 13, 25 și 75 din EMIR.