

Jelen tájékoztató az ESMA (European Securities and Markets Authority) által készített, 2013 márciusa során közzétett összefoglaló nem hivatalos, magyar nyelvű fordítása, melynek eredeti angol nyelvű változata a következő linken: http://www.esma.europa.eu/system/files/emir_for_non-financials.pdf, illetve a K&H Bank Zrt. honlapja angol nyelvű felületén is megtalálható. A dokumentumok közötti bármilyen eltérés esetén az ESMA honlapján közzétett változat az irányadó.

648/2012 (EU) rendelet (EMIR)

Mit jelent az EMIR a nem-pénzügyi ügyfeleknek?

Mi az az EMIR?

A gazdasági válság kiváltó okainak felszámolása céljából a G20 országok elkötelezték magukat a származékos piacok kockázatainak azonosítására. Az elkötelezettség hatékonnyá tétele érdekében az Európai Parlament és a Tanács elfogadott egy rendeletet, amely előírja a tőzsdén kívüli (OTC) származékos ügyletek központi elszámolását, bejelentését és egy keretrendszer létrehozását a központi szerződő felek (CCP - Central Clearing Counterparties) biztonságos működésének javítására és a kereskedési adattárak (Trade Repositories) számára. Ezt a rendeletet 2012. július 4-én fogadták el és 2012. augusztus 16-án lépett hatályba. A rendelet valamennyi európai tagállamban közvetlenül alkalmazandó.

Miért kell elolvasnom ezeket az információkat?

Az EMIR kötelezettségeket és elvárásokat határoz meg azon pénzügyi és nem pénzügyi szerződő felek számára, amelyek származékos ügyleteket kötnek. Néhány nem pénzügyi szerződő fél azonban mentességet élvezhet, ezen kívül bizonyos kötelezettségek és elvárások nem minden nem pénzügyi szerződő fél esetében alkalmazandók.

Amennyiben Ön OTC származékos ügyleteket köt, javasoljuk, hogy olvassa el figyelmesen az alábbi információkat annak érdekében, hogy áttekinthesse az EMIR által előírt kötelezettségeket és felmérhesse, azok Önre is vonatkoznak-e.

Nem-pénzügyi ügyfél vagyok, vonatkozik rám az EMIR?

Abban az esetben, ha Ön nem-pénzügyi ügyfél, de köt származékos ügyleteket, az EMIR Önre is vonatkozik.

Mit jelent ez?

- Jelentenie kell a származékos ügyleteit egy kereskedési adattárnak.
- Azon OTC származékos ügyleteket, amelyekre központi elszámolási kötelezettség vonatkozik és eléri vagy meghaladják az elszámolási értékhatárt, központilag el kell számolni.
- Amennyiben OTC származékos ügyletei nem érik el az elszámolási értékhatárt vagy nem vonatkozik rájuk kötelező központi elszámolási kötelezettség, kockázatkezelési technikákat kell alkalmaznia.

Nem-pénzügyi ügyfél vagyok, kell jelentenem származékos ügyleteimet?

Igen, a származékos ügyleteket jelenteni kell egy kereskedési adattárnak.

Mit kell jelentenem?

A minimum jelentési adatok az Európai Bizottság által jóváhagyott ESMA technikai standardokban kerültek leírásra, melyek az ESMA honlapján érhetők el.

Mennyi idő áll rendelkezésemre a bejelentés megtételére?

Az új ügyleteket, a meglévő ügyletek változásait és az ügyletek megszűnését kell bejelenteni, legkésőbb a felsorolt események (megkötés, módosítás, megszűnés) bekövetkeztét követő munkanapon.

Saját magamnak kell jelentenem a kereskedési adattár felé?

Nem szükségszerűen. A jelentéstételi kötelezettség teljesítése átruházható a másik szerződő félre vagy egy harmadik személyre.

Hogy kellene kiválasztanom a kereskedési adattáramat?

Olyan kereskedési adattárat szükséges választania, amelyet az ESMA felhatalmazott vagy elismert és amely elfogadja azon ügylettípusokat, amiket jelentenie kell. A felhatalmazott és elismert kereskedési adattárak, valamint az általuk elfogadott ügylettípusok elérhetőek lesznek az ESMA honlapján.

Központilag kell elszámolnom az OTC derivatív ügyleteimet?

Igen, amennyiben túllépi az elszámolási értékhatárt, központilag szükséges elszámolnia azokat az OTC derivatív ügyleteket, amelyek központi elszámolási kötelezettség alá tartoznak.

Mi az a központi elszámolási értékhatár?

A központi elszámolási értékhatár az OTC derivatív ügyletek egyes kategóriái szerint meghatározott összeg. Ezt az ESMA technikai standardjai¹ rögzítik és nyilvános konzultációt követően szabályos időközönként felülvizsgálatra kerül.

A központi elszámolási értékhatárok összegei:

- 1 milliárd EUR* hitel derivatív ügyletek
- 1 milliárd EUR* részvény derivatív ügyletek
- 3 milliárd EUR* kamatláb derivatív ügyletek
- 3 milliárd EUR* deviza derivatív ügyletek
- 3 milliárd EUR* nyersanyag és egyéb derivatív ügyletek

*bruttó nominális érték

Hogy kell alkalmaznom a központi elszámolási értékhatárt?

Nem minden OTC derivatív ügylet számít bele a központi elszámolási értékhatárba. Azon OTC derivatív ügyletek, melyek célja a kereskedelmi vagy treasury tevékenységből származó kockázat csökkentése - és azt nem-pénzügyi személy vagy egy olyan csoporttag, amely nem-pénzügyi személy - köti, nem tartoznak a központi elszámolási értékhatár számításába. Ezen ügyletekre meghatározott kritériumok részletesen az ESMA által készített, az Európai Bizottság által jóváhagyott technikai standardokban² találhatóak. Az összes egyéb OTC derivatív ügyletet, melyet nem-pénzügyi vagy a csoport más nem-pénzügyi tagjai kötnek, számításba kell venni a központi elszámolási értékhatár kiszámításánál. Ha az ügyletek összege meghaladja valamelyik OTC derivatív ügylet kategóriájára irányadó összeget, akkor Ön túllépte a központi elszámolási értékhatárt.

¹ Lásd az ESMA végső jelentésének (ESMA Final report) 18. oldalát és a továbbiakat

²Lásd az ESMA végső jelentésének (ESMA Final report) 15. oldalát és a továbbiakat

Példa a központi elszámolási értékhatár alkalmazására (bruttó nominális érték)

Nem pénzügyi vállalat „A”:

Összes hitel derivatív ügylet	2 milliárd EUR
fedezeti ügylet	1.8 milliárd EUR
nem fedezeti ügylet	0.2 milliárd EUR

„A” vállalat nem haladta meg a központi elszámolási értékhatárt. A vállalat nem fedezeti hitel derivatív ügyleteinek összege 0.2 milliárd EUR, ami alatta van a hitel derivatív kategóriában lévő OTC derivatív ügyletek 1 milliárd EUR összegű központi elszámolási értékhatárának.

Nem pénzügyi vállalat „B”:

Összes részvény derivatív ügylet	1.5 milliárd EUR
fedezeti ügylet	1.2 milliárd EUR
nem fedezeti ügylet	0.3 milliárd EUR
Összes kamatláb derivatív ügylet	3.5 milliárd EUR
fedezeti ügylet	0 EUR
nem fedezeti ügylet	3.5 milliárd EUR

„B” vállalat meghaladta a központi elszámolási értékhatárt. A vállalat nem fedezeti kamatláb derivatív ügyleteinek összege 3.5 milliárd EUR, ami meghaladja a kamatláb kategóriában lévő OTC derivatív ügyletek 3 milliárd EUR összegű központi elszámolási értékhatárát.

Kötök egy származékos ügyletet egy olyan csoporton belüli féllel, akivel ugyanahhoz a csoporthoz tartozunk, mentességet élvezek-e a központi elszámolási kötelezettség alól?

A nem-pénzügyi cégek élvezhetnek mentességet a központi elszámolásra vonatkozó kötelezettségek alól csoporton belül kötött származékos ügyletekre vonatkozóan, bizonyos feltételek teljesülése esetén (beleértve a bejelentést vagy felhatalmazást az illetékes szervezetnek/től). Lásd: az EMIR 4 cikk (2) bekezdését a részletekről.

Amikor kötök egy OTC származékos ügyletet, ami nem tárgya a kötelező központi elszámolásnak, kell-e alkalmaznom a kockázatcsökkentő eszközöket?

Igen, alkalmazni kell a kockázatcsökkentő technikákat azoknál az OTC származékos ügyleteknél, amelyek nem tartoznak a kötelező központi elszámolás alá, hacsak Ön nem élvez mentességet.

Kötök egy csoporton belüli OTC származékos ügyletet, ami nem tárgya a kötelező központi elszámolásnak, mentesülök a kockázatkezelési technikák alkalmazása alól?

Nem-pénzügyi cégek bizonyos feltételek teljesülése esetén mentesülhetnek a biztosíték rendelkezésre bocsátása (cseréje) alól. Lásd az EMIR 11. cikk (5),(7),(9) és (10) bekezdéseit.

Az egyéb kockázatkezelő technikák, úgymint az időben történő visszaigazolás, portfólió egyeztetés, tömörítés, vitarendezés az EMIR-rel összhangban az ESMA Európai Bizottság által jóváhagyott technikai standardjai szerint alkalmazandók.

Nem lépem túl a központi elszámolási értékhatárt, kell-e alkalmaznom kockázatkezelési technikákat?

Igen, a kockázatkezelési technikákat a nem-pénzügyi cégeknek akkor is alkalmazniuk kell, ha nem érik el a központi elszámolási értékhatárt. Az alkalmazandó szabályok azonban különbözhetnek attól függően, hogy a nem-pénzügyi intézmény átlépi-e az elszámolási értékhatárt, illetve hogy mekkora a portfóliója mérete.

További információkat az alábbi linkeken talál:

http://ec.europa.eu/internal_market/financial-markets/derivatives/index_en.htm

http://www.pszaf.hu/bal_menu/eu/kiemelt_temak/emir