



Bruksela, 14 lipca 2020 r.  
REV1 – zastępuje zawiadomienie z dnia 8  
lutego 2018 r.

## ZAWIADOMIENIE DLA ZAINTERESOWANYCH STRON

### WYSTĄPIENIE ZJEDNOCZONEGO KRÓLESTWA Z UE A PRZEPISY UE W DZIEDZINIE FINANSOWYCH USŁUG ROZLICZANIA I ROZRACHUNKU TRANSAKCJI

Dnia 1 lutego 2020 r. Zjednoczone Królestwo wystąpiło z Unii Europejskiej i stało się „państwem trzecim”<sup>1</sup>. Umowa o wystąpieniu<sup>2</sup> określa okres przejściowy, który kończy się dnia 31 grudnia 2020 r. Do tego czasu prawo Unii stosuje się w całości do Zjednoczonego Królestwa i na jego terytorium<sup>3</sup>.

W okresie przejściowym UE i Zjednoczone Królestwo będą prowadzić negocjacje w sprawie porozumienia dotyczącego nowego partnerstwa. Nie jest jednak pewne, czy takie porozumienie zostanie zawarte i czy wejdzie w życie z końcem okresu przejściowego. W każdym razie skutkiem takiego porozumienia byłyby stosunki, które znacznie różniłyby się od udziału Zjednoczonego Królestwa w rynku wewnętrznym<sup>4</sup>.

Ponadto po zakończeniu okresu przejściowego Zjednoczone Królestwo będzie państwem trzecim, jeżeli chodzi o wdrażanie i stosowanie prawa UE w państwach członkowskich UE.

Dlatego też wszystkim zainteresowanym stronom, a w szczególności podmiotom gospodarczym, przypomina się o skutkach prawnych, jakie koniec okresu przejściowego będzie miał dla ich działalności.

#### **Porady dla zainteresowanych stron:**

Kontrahentom instrumentów pochodnych lub transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych, a także zainteresowanym stronom emitującym instrumenty finansowe utworzone na podstawie prawa państwa członkowskiego w centralnym

<sup>1</sup> Państwo trzecie to państwo niebędące członkiem UE.

<sup>2</sup> Umowa o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej, Dz.U. L 29 z 31.1.2020, s. 7 („umowa o wystąpieniu”).

<sup>3</sup> Z zastrzeżeniem niektórych wyjątków przewidzianych w art. 127 umowy o wystąpieniu, z których żaden nie jest istotny w kontekście niniejszego zawiadomienia.

<sup>4</sup> W szczególności umowa o wolnym handlu nie przewiduje takich zasad rynku wewnętrznego (w obszarze towarów i usług), jak zasada wzajemnego uznawania.

depozycie papierów wartościowych w Zjednoczonym Królestwie zaleca się przeprowadzenie oceny konsekwencji skutków zakończenia okresu przejściowego w kontekście niniejszego zawiadomienia i podjęcie odpowiednich działań, aby zapewnić zgodność z wszystkimi z mającymi zastosowanie wymogami prawnymi.

**Proszę zauważyć:** Niniejsze zawiadomienie nie dotyczy

- przepisów UE dotyczących kolizji ustawodawstw i jurysdykcji („współpraca sądowa w sprawach cywilnych i handlowych”);
- unijnego prawa spółek;
- przepisów UE dotyczących ochrony danych osobowych.

W odniesieniu do tych kwestii przygotowywane są lub już zostały opublikowane inne zawiadomienia<sup>5</sup>.

Niniejsze zawiadomienie należy interpretować w powiązaniu z komunikatem Komisji zatytułowanym „Przygotowanie na zmiany – Komunikat o gotowości na zmiany po zakończeniu okresu przejściowego między Unią Europejską a Zjednoczonym Królestwem” z dnia 9 lipca 2020 r.<sup>6</sup>, a w szczególności jego częścią II podsekcja B.1.

Po zakończeniu okresu przejściowego przepisy UE dotyczące rynków finansowych, w szczególności rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji (EMIR)<sup>7</sup>, rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012 (MiFIR)<sup>8</sup>, rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (SFTR)<sup>9</sup>, rozporządzenie (UE) nr 909/2014 w sprawie usprawnienia rozrachunku papierów wartościowych w Unii Europejskiej i w sprawie centralnych depozytów papierów wartościowych (CSDR)<sup>10</sup> oraz dyrektywa 98/26/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 maja 1998 r. w sprawie zamknięcia rozliczeń w systemach płatności i rozrachunku papierów wartościowych (dyrektywa o ostateczności rozrachunku)<sup>11</sup>, nie będą już mieć zastosowania do

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

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

<sup>7</sup> Dz.U. L 201 z 27.7.2012, s. 1.

<sup>8</sup> Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 84.

<sup>9</sup> Dz.U. L 337 z 23.12.2015, s. 1.

<sup>10</sup> Dz.U. L 257 z 28.8.2014, s. 1.

Zjednoczonego Królestwa. Wiąże się to w szczególności z następującymi konsekwencjami:

## 1. INSTRUMENTY POCHODNE

- Po zakończeniu okresu przejściowego instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Zjednoczonym Królestwie nie będą już spełniały definicji giełdowych instrumentów pochodnych w prawie UE. Zgodnie z art. 2 ust. 1 pkt 32 MiFIR giełdowe instrumenty pochodne są to instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym UE lub na rynku państwa trzeciego uznawanym za równoważny<sup>12</sup>. Tym samym, zgodnie z prawem Unii<sup>13</sup>, po zakończeniu okresu przejściowego giełdowe instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Zjednoczonym Królestwie będą kontraktami pochodnymi będącymi przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym. Zgodnie z art. 2a EMIR Komisja jest uprawniona do uznania rynku państwa trzeciego za równoważny. Obecnie przeprowadzana jest ocena równoważności Zjednoczonego Królestwa w tej dziedzinie, jednak nie została ona jeszcze zakończona. Wszystkie zainteresowane strony muszą zatem zostać poinformowane i przygotować się na scenariusz, w którym instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych w Zjednoczonym Królestwie traktowane są jak instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym.
- Giełdowy instrument pochodny, który staje się instrumentem pochodnym będącym przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, zaczyna podlegać wszystkim wymogom EMIR mającym zastosowanie do transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym. Z wyjątkiem transakcji zabezpieczających zawartych z kontrahentami niefinansowymi wszystkie transakcje na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym są brane pod uwagę przy obliczaniu progu powodującego obowiązek rozliczania zgodnie z EMIR i będą podlegały obowiązkowi rozliczania zgodnie z EMIR, pod warunkiem że dany produkt został objęty tym obowiązkiem<sup>14</sup>, jak również pewnym technikom ograniczania ryzyka (w szczególności wymianie depozytów zabezpieczających).

Instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, które podlegają obowiązkowi rozliczania, muszą być rozliczane przez kontrahenta

---

<sup>11</sup> Dz.U. L 166 z 11.6.1998, s. 45.

<sup>12</sup> Giełdowy instrument pochodny oznacza „instrument pochodny, który jest przedmiotem obrotu na rynku regulowanym lub na rynku państwa trzeciego uznawanym za równoważny rynkowi regulowanemu [...] i który jako taki nie jest objęty definicją instrumentu pochodnego zdefiniowanego w art. 2 pkt 7 rozporządzenia (UE) nr 648/2012”, zob. art. 2 ust. 1 pkt 32 MiFIR.

<sup>13</sup> Kontrakty pochodne będące przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym to kontrakty, które nie są przedmiotem obrotu na unijnym rynku regulowanym lub są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym państwa trzeciego, który nie jest objęty decyzją o równoważności. Zob. art. 2 pkt 7 i art. 2a EMIR.

<sup>14</sup> Następujące produkty są obecnie objęte obowiązkiem rozliczania: swapy stóp procentowych w euro, jenie japońskim, dolarze amerykańskim, koronie norweskiej, złotym polskim i koronie szwedzkiej oraz indeksowane swapy ryzyka kredytowego.

centralnego (CCP), który uzyskał zezwolenie i posiada siedzibę w państwie członkowskim UE, lub przez CCP z siedzibą w państwie trzecim, który został uznany przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) zgodnie z art. 25 EMIR do celów rozliczania danej klasy instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym<sup>15</sup>. Komisja jest uprawniona do uznania ram nadzoru i ram regulacyjnych państwa trzeciego za równoważne. Taka decyzja w kwestii równoważności jest warunkiem wstępnym dla uznania przez ESMA CCP z państwa trzeciego. Bez decyzji w kwestii równoważności i uznania po zakończeniu okresu przejściowego nie będzie już można korzystać z usług CCP z siedzibą w Zjednoczonym Królestwie w celu spełnienia obowiązku rozliczania. Obecnie przeprowadzana jest ocena równoważności Zjednoczonego Królestwa w tej dziedzinie, jednak nie została ona jeszcze zakończona. Wszystkie zainteresowane strony muszą zatem zostać poinformowane i przygotować się na scenariusz zakładający, że kontrahenci nie będą mogli wypełnić swojego obowiązku rozliczania zgodnie z EMIR w CCP z siedzibą w Zjednoczonym Królestwie.

- Obowiązek rozliczania transakcji za pośrednictwem posiadającego zezwolenie CCP z siedzibą w UE lub uznanego CCP z siedzibą w państwie trzecim stosuje się również do kontrahentów z siedzibą w państwach trzecich, w przypadku gdy dany kontrakt ma bezpośredni, znaczący i przewidywalny skutek wewnątrz UE lub w przypadku gdy taki obowiązek jest konieczny lub właściwy dla zapobiegania obchodzeniu jakichkolwiek przepisów EMIR<sup>16</sup>.
- Utrata unijnego zezwolenia przez CCP z siedzibą w Zjednoczonym Królestwie będzie miała wpływ na ich zdolność do dalszego prowadzenia niektórych rodzajów działalności (np. kompresji) oraz wypełniania niektórych obowiązków (np. w zakresie zarządzania skutkami niewykonania zobowiązania) w odniesieniu do umów zawartych przed zakończeniem okresu przejściowego.
- Do ekspozycji wynikających z pozycji w instrumentach pochodnych posiadanych przez instytucje kredytowe i firmy inwestycyjne z siedzibą w UE w nieuznanych CCP z siedzibą w państwach trzecich będzie miał zastosowanie wyższy narzut kapitałowy<sup>17</sup>. Wynika to z faktu, że tylko posiadający zezwolenie CCP z siedzibą w UE i uznani CCP z siedzibą w państwie trzecim są kwalifikującymi się kontrahentami

---

<sup>15</sup> Zob. art. 4 ust. 3 EMIR.

<sup>16</sup> Dalsze informacje – zob. art. 4 EMIR oraz rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 285/2014 z dnia 13 lutego 2014 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących bezpośredniego, znaczącego i przewidywalnego skutku kontraktów wewnątrz Unii oraz zapobiegania obchodzeniu przepisów i wymogów, Dz.U. L 85 z 21.3.2014, s. 1.

<sup>17</sup> Zob. art. 300–311 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 648/2012 (CRR).

centralnymi<sup>18</sup>, którym przysługuje korzystny sposób ujmowania kapitału na mocy CRR<sup>19</sup>.

- Kontrahenci w UE i kontrahenci w państwach trzecich, do których ma zastosowanie obowiązek rozliczania, powinni zatem przeanalizować swoje portfele instrumentów pochodnych. Wszyscy kontrahenci (w tym kontrahenci z siedzibą w państwach trzecich), niezależnie od tego, czy są instytucją finansową czy przedsiębiorstwem niefinansowym, które przekroczyło próg wiążący się z obowiązkiem rozliczania, powinni zapewnić spełnianie wymogów w zakresie rozliczania. W przypadku gdy kontrakty na instrumenty pochodne są zawierane przez pośrednika lub rozliczane przez pośrednika (tj. członka rozliczającego, klienta członka rozliczającego lub klienta pośredniego), kontrahenci powinni dopilnować, by ich umowa z tym pośrednikiem była zgodna z mającymi zastosowanie wymogami prawnymi. Dotyczy to również relacji rozliczeniowych z grupami bankowymi.

## 2. REPOZYTORIA TRANSAKCJI I SPRAWOZDAWCZOŚĆ

- Instrumenty pochodne lub transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych, które podlegają obowiązkowi zgłaszania na podstawie EMIR lub SFTR, muszą być zgłaszane przez kontrahentów do repozytorium transakcji zarejestrowanego w UE lub do repozytorium transakcji w państwie trzecim uznanego przez ESMA<sup>20</sup>. Na podstawie art. 77 EMIR i art. 19 SFTR Komisja jest uprawniona do uznania ram regulacyjnych i nadzorczych państwa trzeciego za równoważne. Taka decyzja w kwestii równoważności jest warunkiem wstępnym dla uznania przez ESMA repozytorium transakcji z państwa trzeciego. Bez decyzji w kwestii równoważności i uznania po zakończeniu okresu przejściowego z repozytoriów transakcji z siedzibą w Zjednoczonym Królestwie nie będzie można już korzystać do spełniania obowiązku sprawozdawczego. Obecnie przeprowadzana jest ocena równoważności Zjednoczonego Królestwa w tej dziedzinie, jednak nie została ona jeszcze zakończona. Wszystkie zainteresowane strony muszą zatem zostać poinformowane i przygotować się na scenariusz, w którym z repozytoriów transakcji z siedzibą w Zjednoczonym Królestwie nie będzie można już korzystać do spełniania obowiązku sprawozdawczego na podstawie EMIR i SFTR.
- Obowiązek zgłaszania kontraktów pochodnych do odpowiednio zarejestrowanego lub uznanego repozytorium transakcji dotyczy CCP i kontrahentów. Kontrahenci odpowiedzialni za zgłaszanie, niezależnie od tego, czy są kontrahentami finansowymi czy niefinansowymi, muszą zapewnić spełnianie tego wymogu. W przypadku gdy zgłaszanie do repozytorium transakcji zostało zlecone osobie trzeciej, kontrahenci powinni dopilnować, by ich umowa gwarantowała zgodność ze wszystkimi mającymi zastosowanie wymogami prawnymi przewidzianymi w EMIR lub SFTR.

---

<sup>18</sup> Zob. art. 497 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 648/2012 (CRR).

<sup>19</sup> Zob. art. 4 ust. 1 pkt 88 CRR, z zastrzeżeniem przepisów przejściowych zawartych w art. 497 CRR oraz w rozporządzeniu wykonawczym Komisji (UE) 2017/2241 z dnia 6 grudnia 2017 r. (okres przejściowy dla CCP z państw trzecich trwał do dnia 15 czerwca 2018 r.).

<sup>20</sup> Zob. art. 9 EMIR i art. 4 SFTR.

- Wymóg prowadzenia przez kontrahentów ewidencji wszystkich zawartych przez siebie kontraktów pochodnych oraz wszelkich zmian tych kontraktów musi nadal być wypełniany przez kontrahentów przez co najmniej pięć lat od daty rozwiązania kontraktu<sup>21</sup>.

### **3. CENTRALNE DEPOZYTY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I SYSTEMY ROZRACHUNKU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

- Centralne depozyty papierów wartościowych prowadzą systemy rozrachunku papierów wartościowych. Rozliczają (finalizują) one transakcje zawarte na rynku. Centralne depozyty papierów wartościowych zapewniają również prowadzenie rachunków papierów wartościowych, na których ewidencjonuje się to, ile papierów wartościowych zostało wyemitowanych i przez kogo, oraz każdą zmianę stanu posiadania tych papierów wartościowych.
- Centralne depozyty papierów wartościowych z państwa trzeciego muszą zwrócić się o uznanie do ESMA, w przypadku gdy zamierzają świadczyć pewne usługi podstawowe (emitowanie i świadczenie centralnych usług prowadzenia rachunku związanych z instrumentami finansowymi regulowanymi prawem państwa członkowskiego UE) lub w przypadku gdy zamierzają świadczyć swoje usługi w UE za pośrednictwem oddziału ustanowionego w państwie członkowskim.
- Na podstawie art. 25 CSDR Komisja jest uprawniona do uznania ram prawnych i nadzorczych państwa trzeciego za równoważne. Taka decyzja jest warunkiem wstępnym uznania przez ESMA centralnego depozytu papierów wartościowych z państwa trzeciego. Bez decyzji w kwestii równoważności i uznania po zakończeniu okresu przejściowego centralne depozyty papierów wartościowych z siedzibą w Zjednoczonym Królestwie nie będą już mogły świadczyć usług dotyczących emitowania i centralnych usług prowadzenia rachunku związanych z instrumentami finansowymi regulowanymi prawem państwa członkowskiego UE lub świadczyć swoich usług w UE za pośrednictwem oddziału ustanowionego w państwie członkowskim UE. Centralne depozyty papierów wartościowych ze Zjednoczonego Królestwa nie mogą korzystać z zasady praw nabytych na podstawie art. 69 ust. 4 CSDR. Obecnie przeprowadzana jest ocena równoważności Zjednoczonego Królestwa w tej dziedzinie, jednak nie została ona jeszcze zakończona. Wszystkie zainteresowane strony muszą zatem zostać poinformowane i przygotować się na scenariusz, w którym centralne depozyty papierów wartościowych z siedzibą w Zjednoczonym Królestwie nie będą już mogły świadczyć usług dotyczących emitowania i centralnych usług prowadzenia rachunku związanych z instrumentami finansowymi regulowanymi prawem państwa członkowskiego UE lub świadczyć swoich usług w UE za pośrednictwem oddziału ustanowionego w państwie członkowskim UE.
- Zjednoczone Królestwo nie będzie już mogło wyznaczać systemów na mocy dyrektywy o ostateczności rozrachunku<sup>22</sup>. Po zakończeniu okresu przejściowego

---

<sup>21</sup> Zob. art. 9 ust. 2 EMIR.

<sup>22</sup> Zob. art. 2 lit. a) dyrektywy 98/26/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 maja 1998 r. w sprawie zamknięcia rozliczeń w systemach płatności i rozrachunku papierów wartościowych (dyrektywa o ostateczności rozrachunku).

systemy obecnie wyznaczone przez Zjednoczone Królestwo tracą swój status systemu wyznaczonego na podstawie dyrektywy o ostateczności rozrachunku wraz z przysługującymi im i ich uczestnikom prawami i korzyściami. Pozostaje to bez uszczerbku dla wszelkich szczególnych przepisów zawartych w prawie krajowym państw członkowskich<sup>23</sup>.

Ogólne informacje dotyczące usług rozliczania i rozrachunku transakcji można znaleźć na stronie internetowej Komisji poświęconej tego rodzaju usługom ([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)). W razie potrzeby na stronie tej będą zamieszczane dodatkowe informacje.

Komisja Europejska  
Dyrekcja Generalna ds. Stabilności Finansowej, Usług Finansowych i Unii Rynków  
Kapitałowych

---

<sup>23</sup> Zob. motywy 7 preambuły dyrektywy o ostateczności rozrachunku.