



Bruxelles, 30.1.2019.
COM(2019) 62 final

IZVJEŠĆE KOMISIJE EUROPSKOM PARLAMENTU I VIJEĆU

**o međunarodnom tretmanu središnjih banaka i javnih tijela koja upravljaju javnim
dugom u pogledu transakcija OTC izvedenicama**

1. UVOD

Uredbom o OTC izvedenicama, središnjoj drugoj ugovornoj strani i trgovinskom repozitoriju (EMIR) od 4. srpnja 2012. zahtijeva se, među ostalim, središnje poravnanje svih standardiziranih ugovora o OTC izvedenicama, dostavljanje podataka o svim ugovorima o izvedenicama trgovinskim repozitorijima te primjena tehnika smanjenja rizika za trgovanja za koja poravnanja ne obavljaju središnje druge ugovorne strane.

U skladu s člankom 1. stavkom 4. EMIR-a, središnje banke Unije i javna tijela Unije koja su zadužena za upravljanje ili posreduju pri upravljanju javnim dugom izuzeti su od primjene EMIR-a te stoga ne podliježu tim obvezama.

Na temelju članka 1. stavka 6. EMIR-a, Europska komisija ovlaštena je delegiranim aktima izmijeniti popis izuzetih subjekata ako nakon analize međunarodnog tretmana središnjih banaka i javnih tijela koja upravljaju javnim dugom u pravnim okvirima drugih jurisdikcija i nakon obavješćivanja Europskog parlamenta i Vijeća o rezultatima zaključi da je od obveze poravnanja i izvješćivanja i obveze primjene tehnika smanjenja rizika potrebno izuzeti monetarne odgovornosti središnjih banaka tih trećih zemalja i javnih tijela tih trećih zemalja koja su zadužena za upravljanje ili posreduju pri upravljanju javnim dugom.

2. PRETHODNE OCJENE KOMISIJE

Komisija je provela dvije revizije međunarodnog tretmana središnjih banaka i drugih javnih tijela koja su zadužena za upravljanje ili posreduju pri upravljanju javnim dugom u pogledu transakcija OTC izvedenicama.

Prva se revizija odnosila na pravne okvire u Japanu, Švicarskoj, Sjedinjenim Američkim Državama, Australiji, Kanadi i Hong Kongu te je na temelju nje 2013.¹ zaključeno da Japan i Sjedinjene Američke Države ispunjavaju uvjete za dodavanje središnjih banaka i javnih tijela odgovornih za upravljanje javnim dugom u tim dvjema jurisdikcijama na popis izuzetih subjekata iz članka 1. stavka 4. EMIR-a².

Druga se revizija odnosila na pravne okvire Australije, Kanade, Hong Konga, Meksika, Singapura i Švicarske te je na temelju nje 2017.³ zaključeno da sve navedene jurisdikcije ispunjavaju uvjete za dodavanje središnjih banaka i javnih tijela odgovornih za upravljanje javnim dugom u tim jurisdikcijama na popis izuzetih subjekata iz članka 1. stavka 4. EMIR-a⁴.

3. SADAŠNJA OCJENA

Ova je ocjena uslijedila nakon obavijesti Ujedinjene Kraljevine od 29. ožujka 2017. o njezinoj namjeri povlačenja iz Unije na temelju članka 50. Ugovora o Europskoj uniji. Kada se pravo Unije prestane primjenjivati na Ujedinjenu Kraljevinu i u Ujedinjenoj Kraljevini, izuzeće za središnje banke Unije i javna tijela Unije koja su zadužena za upravljanje ili

¹ Rezultati revizije bili su predmet izvješća koje je doneseno 22. ožujka 2013., COM(2013) 158 final.

² Delegirana uredba Komisije (EU) br. 1002/2013 od 12. srpnja 2013. o izmjeni Uredbe (EU) br. 648/2012, SL L 279, 19.10.2013., str. 2.

³ Rezultati revizije bili su predmet izvješća koje je doneseno 2. ožujka 2017., COM(2017) 104 final.

⁴ Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/979 od 2. ožujka 2017., SL L 148, 10.6.2017., str.1.

posreduju pri upravljanju javnim dugom iz članka 1. stavka 4. točke (a) uredbe EMIR više se neće primjenjivati na središnju banku i tijela Ujedinjene Kraljevine zadužena za upravljanje javnim dugom.

Do povlačenja Ujedinjene Kraljevine iz Unije, uredba EMIR, uključujući njezine odredbe o obvezama poravnanja i izvješćivanja te tehnikama smanjenja rizika, izravno se primjenjuje u Ujedinjenoj Kraljevini. U okviru Zakona iz 2018. o povlačenju iz Europske unije Ujedinjena Kraljevina preuzela je 26. lipnja 2018. odredbe iz EMIR-a u svoje nacionalno pravo koje počinju proizvoditi pravne učinke od datuma povlačenja Ujedinjene Kraljevine iz Unije. Kako bi se uklonile manjkavosti ili nedostaci pri preuzimanju EMIR-a u nacionalno pravo Ujedinjene Kraljevine, Ujedinjena Kraljevina izmijenit će⁵ ili je već izmijenila⁶ Zakon o financijskim uslugama i tržištima iz 2000. („FSMA”) i nacionalno zakonodavstvo Ujedinjene Kraljevine kojim je preuzet EMIR, primjerice prenošenjem odgovornosti i zadaća dodijeljenih Komisiji ili Europskom nadzornom tijelu za vrijednosne papire i tržišta kapitala („ESMA”) Ministarstvu financija ili drugim tijelima Ujedinjene Kraljevine. Ocjena iz ovog izvješća temelji se na tom pravnom okviru.

4. NAPREDAK U REFORMAMA TRŽIŠTA OTC IZVEDENICA

Obveza poravnanja

Prema nacrtu zakona Ujedinjene Kraljevine kojim se preuzima EMIR, zadržala bi se obveza poravnanja transakcija OTC izvedenicama. Obveza poravnanja u načelu bi obuhvatila sve transakcije OTC izvedenicama, uz izuzeća slična onima koja se primjenjuju na temelju EMIR-a.

Obveza izvješćivanja

Prema nacrtu zakona Ujedinjene Kraljevine kojim se preuzima EMIR, zadržala bi se obveza izvješćivanja o svim transakcijama OTC izvedenicama, uključujući pravila kojima se utvrđuje koja je druga ugovorna strana odgovorna za izvješćivanje o transakcijama te koje informacije treba dostaviti.

Tehnike smanjenja rizika

Prema nacrtu zakona Ujedinjene Kraljevine kojim se preuzima EMIR, zadržala bi se pravila o primjeni tehnika smanjenja rizika za transakcije OTC izvedenicama čija poravnanja ne obavljaju središnje druge ugovorne strane, uključujući pravila o pravodobnoj potvrdi trgovanja, usklađivanju portfelja i postupcima rješavanja sporova.

⁵ Propisi iz 2018. o središnjoj drugoj strani (izmjene itd. i prijelazne odredbe) (Povlačenje iz EU-a), doneseni 13. studenoga 2018. (SI 2018 br. 1184); propisi o trgovinskom repozitoriju iz 2018. (Izmjene i Prijelazne odredbe) (Povlačenje iz EU-a), doneseni 6. prosinca 2018. (SI 2018 br. 1318)

⁶ Propisi iz 2018. o OTC izvedenicama, središnjoj drugoj ugovornoj strani i trgovinskom repozitoriju (izmjene itd., i prijelazne odredbe) (Povlačenje iz EU-a), nacrt objavljen za potrebe savjetovanja 22. listopada 2018.

5. MEĐUNARODNI TRETMAN SREDIŠNJIH BANAKA I TIJELA ZA UPRAVLJANJE JAVNIM DUGOM

Obveza poravnanja

Prema nacrtu zakona Ujedinjene Kraljevine kojim se prenosi EMIR⁷, središnja banka Ujedinjene Kraljevine i druga javna tijela Ujedinjene Kraljevine koja su zadužena za upravljanje ili posreduju pri upravljanju javnim dugom te određene strane središnje banke i strana tijela koja su zadužena za upravljanje ili posreduju pri upravljanju javnim dugom bili bi izuzeti od primjene obveze poravnanja. Ministarstvo financija moglo bi donijeti zakon o proširenju tog izuzeća na dodatne strane jurisdikcije. Osim toga, izuzeće od obveze poravnanja primjenjivalo bi se na Banku za međunarodne namire te na određene multilateralne razvojne banke i druge subjekte javnog sektora u vlasništvu središnje države.

Obveza izvješćivanja

U pogledu obveze izvješćivanja, Ujedinjena Kraljevina namjerava od te obveze izuzeti središnju banku Ujedinjene Kraljevine i neke strane središnje banke te druga javna tijela koja su zadužena za upravljanje ili posreduju pri upravljanju javnim dugom. Izuzeće bi bilo moguće proširiti na dodatne strane jurisdikcije. Osim toga, izuzeće od obveze izvješćivanja primjenjivalo bi se na Banku za međunarodne namire.

Tehnike smanjenja rizika

Prema nacrtu nacionalnog zakonodavstva Ujedinjene Kraljevine, središnja banka Ujedinjene Kraljevine i druga javna tijela Ujedinjene Kraljevine koja su zadužena za upravljanje ili posreduju pri upravljanju javnim dugom te određene strane središnje banke i strana tijela koja su zadužena za upravljanje ili posreduju pri upravljanju javnim dugom bili bi izuzeti od obveze primjene tehnika smanjenja rizika na transakcije OTC izvedenicama čija poravnanja ne obavljaju središnje druge ugovorne strane. Ministarstvo financija moglo bi proširiti izuzeće na dodatne strane jurisdikcije. Izuzeće bi se primjenjivalo i na Banku za međunarodne namire te na određene multilateralne razvojne banke i druge subjekte javnog sektora u vlasništvu središnje države.

6. ZAKLJUČAK

U Ujedinjenoj Kraljevini će nakon njezina povlačenja iz Unije u primjeni biti zakonodavni okvir za provedbu reformi OTC izvedenica dogovoren u Pittsburghu 2009. ako najavljeni zakon stupi na snagu. Nacrtom zakonodavnog okvira Ujedinjene Kraljevine kojim se prenosi EMIR središnja banaka Ujedinjene Kraljevine i javna tijela Ujedinjene Kraljevine koja su zadužena za upravljanje ili posreduju pri upravljanju javnim dugom i određene središnje banke trećih zemalja i javna tijela trećih zemalja koja su zadužena za upravljanje ili posreduju pri upravljanju javnim dugom oslobođeni su obveze poravnanja i izvješćivanja i obveze primjene tehnika smanjenja rizika. Nacrt zakonodavnog okvira Ujedinjene Kraljevine sadržava i odredbe kojima se omogućuje proširenje izuzeća na središnje banke i tijela za upravljanje javnim dugom drugih stranih zemalja.

⁷ Propisi iz 2018. o OTC izvedenicama, središnjoj drugoj ugovornoj strani i trgovinskom repozitoriju (izmjene itd., i prijelazne odredbe) (Povlačenje iz EU-a), nacrt objavljen za potrebe savjetovanja 22. listopada 2018.

Dodavanjem središnje banke Ujedinjene Kraljevine i tijela Ujedinjene Kraljevine zaduženih za upravljanje javnim dugom na popis subjekata koji su izuzeti iz područja primjene EMIR-a izuzet će se njihove monetarne odgovornosti iz područja primjene EMIR-a te poticati jednaki uvjeti u primjeni reformi EMIR-a u pogledu transakcija sa središnjim bankama u svim jurisdikcijama. Time će se pridonijeti i većoj međunarodnoj usklađenosti i dosljednosti.

Komisija stoga zaključuje da bi članak 1. stavak 4. EMIR-a trebalo izmijeniti kako bi se iz područja primjene EMIR-a izuzeli središnja banka Ujedinjene Kraljevine i javna tijela Ujedinjene Kraljevine koja su zadužena za upravljanje ili posreduju pri upravljanju javnim dugom.

Usporedna analiza iz ovog izvješća nije potpuna. Temelji se na zakonu Ujedinjene Kraljevine kojim se preuzima EMIR, čiji dijelovi još nisu u potpunosti doneseni.

Komisija će i dalje redovito preispitivati međunarodni tretman središnjih banaka i javnih tijela u pogledu OTC izvedenica u trećim zemljama, uključujući u trećim zemljama navedenima u članku 1. stavku 4. EMIR-a. Popis izuzetih subjekata može se ažurirati u svjetlu razvoja regulatornog okvira u trećim zemljama i uzimajući u obzir nove relevantne izvore informacija. Takva ponovna ocjena mogla bi dovesti i do uklanjanja trećih zemalja s popisa izuzetih subjekata.