

# EMIR – ÁTTEKINTÉS

MKVK – PTT  
2013. NOVEMBER 6.



**Utolsó frissítés: 2013. november 6.**



# TARTALOMJEGYZÉK

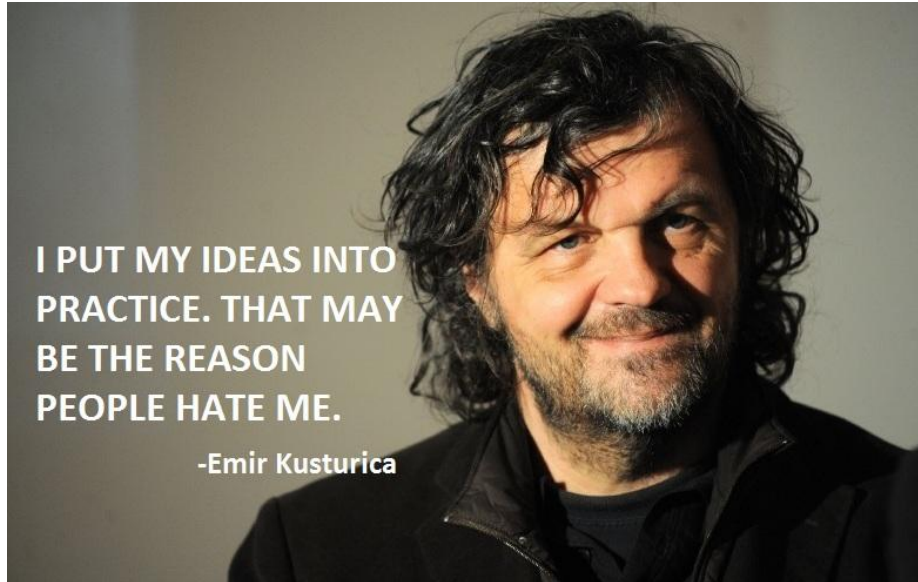
1. EMIR – mi is ez?
2. Személyi és tárgyi hatály
3. Legfontosabb rendelkezések
4. Mentességek
5. Aktualitások



01

EMIR – MI IS EZ?

# VAGY HELYESEBB, HOGY KI AZ AZ EMIR? ☺



# AZ EMIR FOGALMA ÉS CÉLJA

EMIR = European Market Infrastructure Regulation

- 2013. március 15-ével hatályba léptek a tőzsdén kívüli származtatott (származékos) ügyletekről, a központi szerződő felekről és a kereskedési adattárakról szóló 648/2012/EU parlamenti és tanácsi rendelet (továbbiakban EMIR, azaz European Market Infrastructure Regulation) szabályozástechnikai standardjai
- az EMIR előírásai a pénzügyi és nem pénzügyi szerződő felekre is vonatkoznak (függetlenül azok típusától és méretétől – *részletesen lásd később*)

## Célja:

- Európai Unió tőzsdén kívüli (Over-The-Counter = OTC) derivatív piacai működésének javítása
  - az OTC derivatív ügyletekre vonatkozó központi elszámolási kötelezettség bevezetésével
  - rendszeres portfólió egyeztetéssel
  - és az átláthatóság növelése érdekében az OTC derivatív ügyletek kereskedési adattárházakba történő jelentésével kívánja elérni.



02

## SZEMÉLYI ÉS TÁRGYI HATÁLY



# KIRE VONATKOZIK AZ EMIR?

MINDEN EURÓPAI UNIÓBAN SZÉKHELYEL RENDELKEZŐ TÁRSASÁGRA (NFC\*), ILLETVE PÉNZ- ÉS HITELINTÉZETRE (FC\*\*) VONATKOZNAK A SZABÁLYOK AZ OTC ÜGYLETEIKKEL KAPCSOLATBAN.

A tőzsdén kívüli származtatott ügylet azt jelenti, hogy a szóban forgó értékpapírt vagy más terméket **nem a központi piacon értékesítik**, hanem **az adásvétel közvetlenül a két fél megállapodása alapján történik**.

Jelen szabályozás azokra az OTC származtatott ügyletekre vonatkozik, **amelyek megkötésére nem EU szabályoknak megfelelő szabályozott piacon (tőzsdén), vagy nem azzal egyenértékűnek tekintett harmadik országbeli piacon** került sor.

*\*NFC = Non Financial Counterparty*

*\*\*FC = Financial Counterparty*

# SZEMÉLYI ÉS TÁRGYI HATÁLY

Az EMIR személyi és tárgyi hatályát az alábbi táblázat foglalja össze:

The following **entities** are covered by the different provisions in EMIR:

---

Financial counterparties and non-financial counterparties above the clearing threshold	>	Clearing obligation Risk mitigation techniques Reporting obligation
--	---	---

---

Non-financial counterparties below the clearing threshold	>	Reporting obligation Certain risk mitigation techniques (timely confirmation, portfolio reconciliation and compression, dispute resolution)
---	---	--

---

CCPs	>	CCP requirements
------	---	------------------

---

Trade repositories	>	TR requirements
--------------------	---	-----------------

---

The following **instruments** are covered under the different provisions of EMIR:

---

OTC derivatives	>	Clearing obligation and risk mitigation techniques
-----------------	---	--

---

All derivatives	>	Reporting obligation
-----------------	---	----------------------

---

All financial instruments	>	CCP requirements
---------------------------	---	------------------

---

- **EMIR applies to listed and both cleared and non-cleared OTC derivative products.**

- **SPOT FX and spot commodity transactions are excluded.**





03

## LEGFONTOSABB RENDELKEZÉSEK

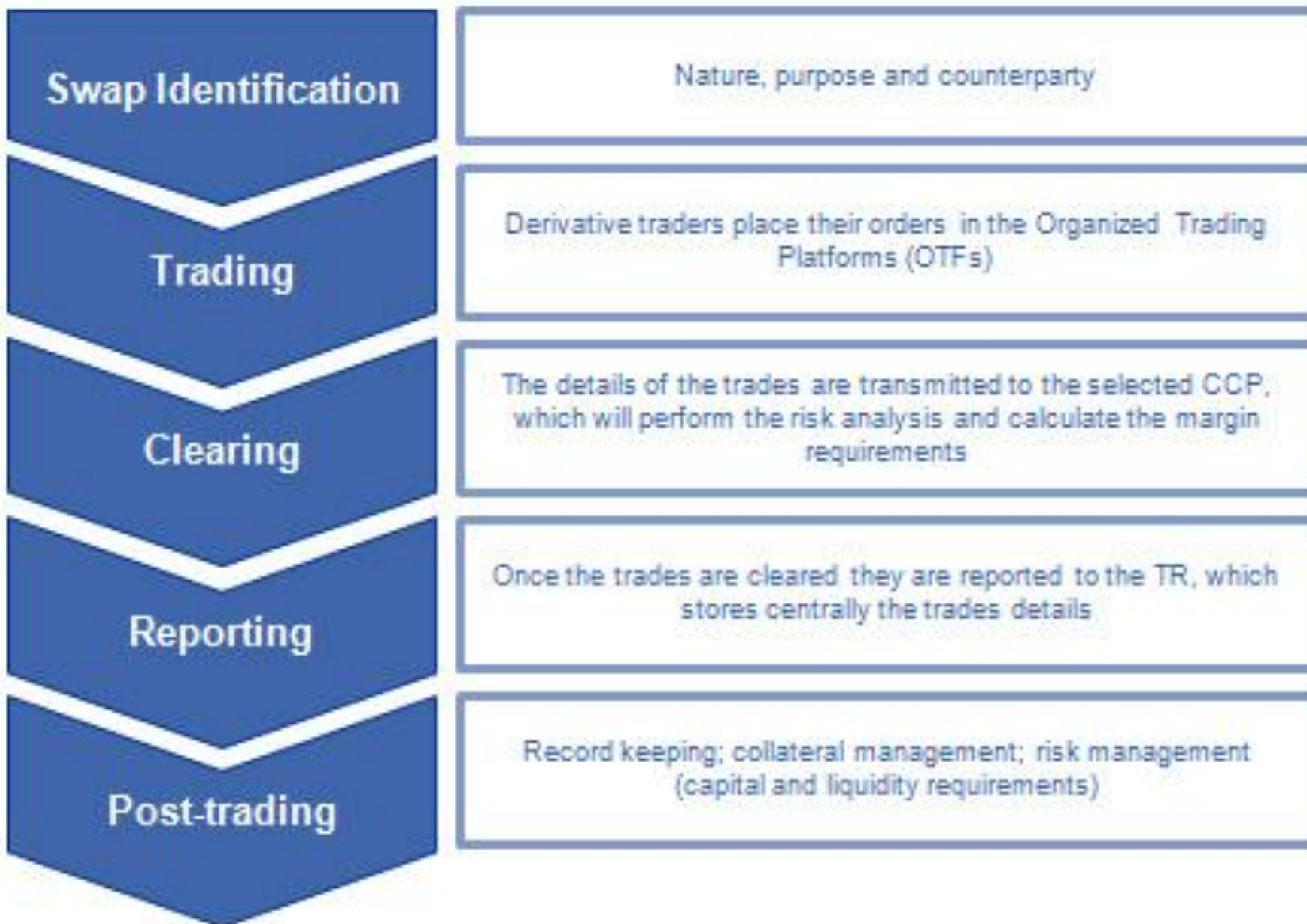
# LEGFONTOSABB RENDELKEZÉSEK

- Az új szabályozás megköveteli, hogy a Társaságok, melyek bármely formában származtatott ügyletet kötnek, ami kamatláb, deviza, tőke, hitel vagy áru derivatívára irányul :
  - Jelentsenek le minden megkötött derivatív megállapodást egy **kereskedési adattár** felé („trade repository” = „TR”);
  - Vezessenek be új **kockázatkezelési sztenderdeket, magukba foglalva a működési folyamatokat**, az **árazást** minden kétoldalú OTC derivatívára vonatkozóan olyan kereskedések esetében, amikor nincs közbeiktatva egy elszámoló ház
  - **Iktassanak be egy Központi szerződő felet** (Central Counterparty Clearing = „CCP”, olyan, mint nálunk a KELER KSZF) bizonyos OTC derivatív tranzakciók esetében – **kivétel a nem pénzügyi vállalkozások (NFC), akik a megadott küszöbértéket (Clearing Threshold) nem érik el, rájuk ez a rendelkezés nem vonatkozik.**
    - a szakirodalomban „NFC-” akik nem érik el a nem pénzügyi vállalkozások közül, és „NFC+” akik meghaladják a határt

# KOCKÁZATKEZELÉSI FELADATOK

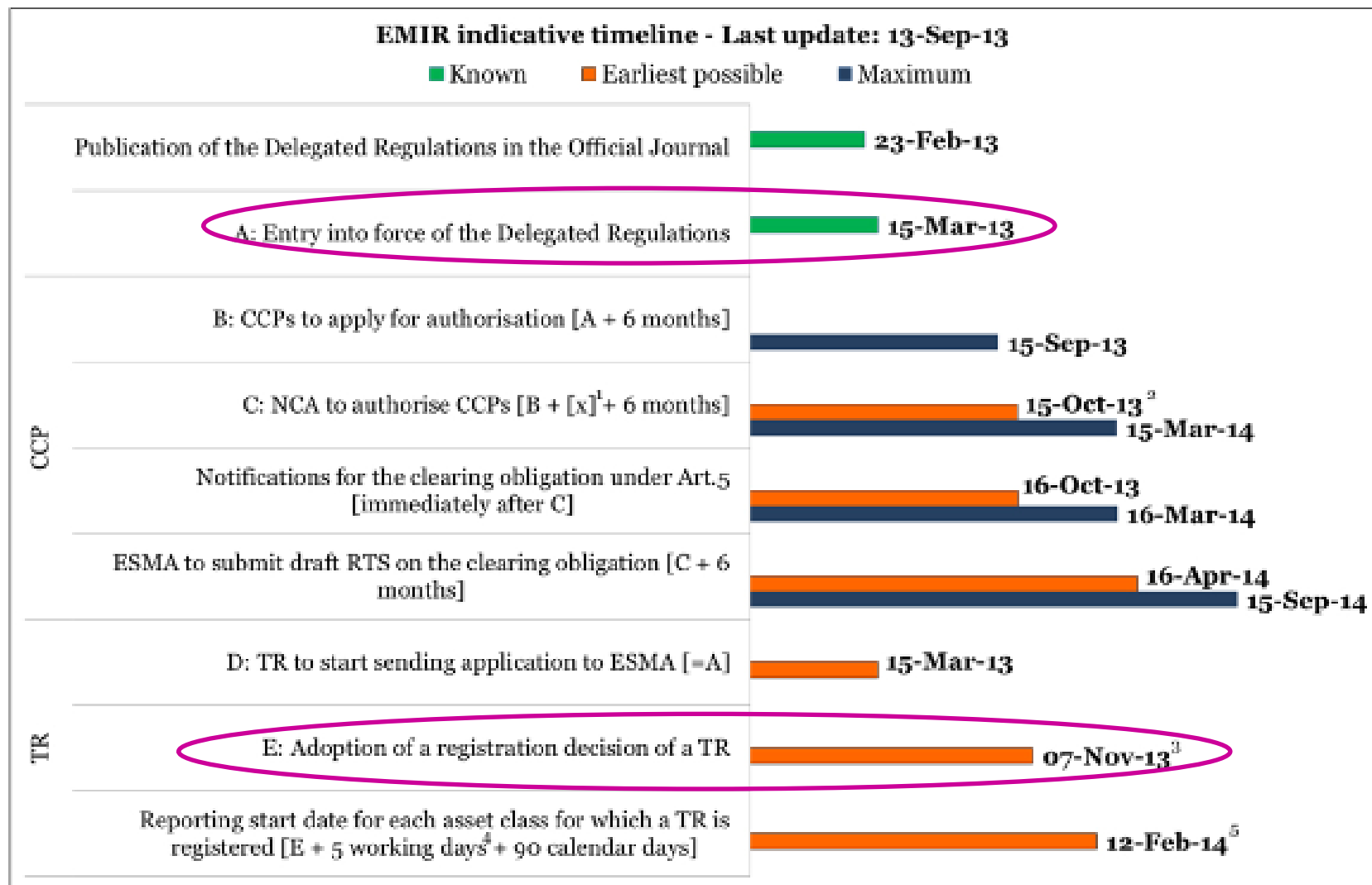
1. Ügyletek visszaigazolása (konfirmációs politika => „e”-preferencia)
    - FC (+ NFC-nek, ha küszöbértéket meghaladja) és 2-7 nap között a NFC-knek, ha nem
  2. Szerződéses állomány egyeztetések (portfólió egyeztetés)
  3. Az ügyletek esetleges összevezetése (portfólió tömörítés)
  4. Vitarendezés
  5. A piaci értéken történő árazást megakadályozó piaci feltételek valamint a modell alapú árazás használata kritériumainak meghatározása
- ⇒ Jelentés kereskedési adattárház felé T+1 napon, azaz a szerződéskötést követő napon !





# TIMELINE

Az EMIR bevezetésével kapcsolatos fontos dátumok:



# BEJELENTÉSI IDŐK

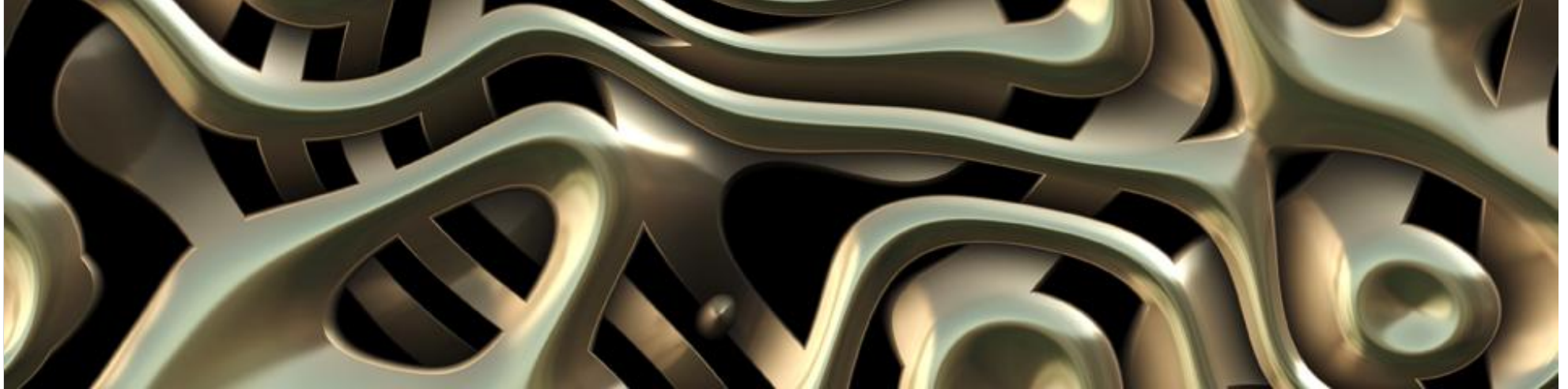
- Konfirmációk már **2013. március 15-től** folyamatosan
- Portfólió egyeztetések **2013. szeptember 15-től** kezdődően:
  - A **nem pénzügyi szerződő fél** esetében *(ha nem lépi túl a küszöbértékeket)* 100 alatti ügyletnél **éves**, nagyobb portfólió esetén **negyedéves** egyeztetés szükséges
  - **Pénzügyi szerződő felek és CT feletti nem pénzügyi szerződő fél** esetében:
    - **minden munkanapon**, ha a szerződő feleknek legalább 500;
    - **hetente**, ha a szerződő feleknek a hét folyamán bármikor  $51 < 499$ ;
    - **negyedévente**, ha a szerződő feleknek a negyedév folyamán végig maximum 50 lezáratlan, tőzsdén kívüli származtatott ügylete van egymással
- Hitel és kamatláb származékos ügyletek bejelentését **a kereskedelmi adattár nyilvántartásba vételét követő 90 napon belül** kell megtenni
  - Eredeti 2013. szeptember 23. helyett, a határidő **2014. február 12.** lehet.
- Az előző származtatott termék kategórián kívüli minden **egyéb ügylet bejelentésének is 2014. február 12-ig** meg kell megtörténnie
  - illetve további regisztrációs késedelem esetén az adattár regisztrálását követő 90 napon belül.
- A **2012. augusztus 16-án még nyitott** és az azt követően kötött származékos ügyleteket **visszamenőleg** kell lejelenteni a kereskedelmi adattár(ak)nak az adott ügylet típusra vonatkozó jelentési kötelezettség kezdetétől számított
  - Három éven belül, ha az ügylet közben lezárult, illetve
  - 90 napon belül, ha az ügylet a jelentés napján még nem zárult le.



Sokak szerint ennek a következménye:



Ezért van lehetőség mentességek igénybevételére is.



# 04

## MENTESSÉGEK

# KÜSZÖBÉRTÉKEK

## Mentességek nem pénzügyi szerződő felek számára

- Bizonyos küszöbérték alá eső ügyletek elszámolásába nem kell **központi szerződő felet** (Central Clearing Party = CCP) bevonni. Az **elszámolási küszöbértéket** (Clearing Threshold) az Európai Értékpapír-piaci Hatóság (European Securities and Market Authority = ESMA) Technikai standardja szabályozza.

## Mi az a Clearing Threshold (elszámolási küszöbérték)?

- A szabályozásban lefektetett küszöbértékeket egy **30 napi mozgó átlag alapján** kell derivatíva típusonként megállapítani a nyitott pozíciók bruttó nominális értéke összesítésével.
- *Fontos, hogy a fedezeti ügyleteket figyelmen kívül kell hagyni! A mozgó átlagok számítását 2013. március 15-én kellett megkezdeni.*
- **Ha a mozgó átlag meghaladja a határértéket**, ezt **be kell jelenteni** az ESMA és a szerződő fél országában kijelölt illetékes hatóságnak (MNB) és a szerződő fél **további ügyletei elszámolási kötelezettség alá kerülnek.**

Típus	Határérték (EUR)
Hitel derivatíva	1 milliárd
Részvény derivatíva	1 milliárd
Kamat derivatíva	3 milliárd
FX derivatíva	3 milliárd
Árutőzsdén kívüli ügylet, stb	3 milliárd

# ÖSSZEFOGLALÁS MENTESSÉGEKRE

A mentességekre az alábbi tábla ad iránymutatást:

	Type of exemption		
	Clearing obligation (EMIR Article 4)	Exchange of collateral (EMIR Article 11(3))	Reporting obligation
Pension scheme arrangements	Yes, until 15/08/2015	No	No
Intragroup transactions	Yes, following a positive decision or a non-objection by the competent authority	Yes following a positive decision or a non-objection by the competent authority	No



# CSOPORTON BELÜLI ÜGYLETEK

Csoport: nem pénzügyi szerződő felek esetén egy konszolidációs körbe tartozó társaságok

- ha nem EU, akkor vizsgálendő, elfogadja-e jogrendszerét

Mentesül(het)nek a központi szerződő fél bekapcsolása és a biztosítékok cseréje alól:

- Szükséges, hogy a szerződő felek megbízható kockázatkezelési eljárásokat alkalmazzanak a tőzsdén kívüli származtatott ügyleteikre is és sem jogi, sem gyakorlati akadálya ne legyen a kötelezettségek haladéktalan megfizetésének.
- A kereskedési adattárba történő bejelentési kötelezettség alól csoporton belüli ügyletek esetén sem lehet mentesülni!!!
- Mi alól mentesülhetünk?
  1. Elszámolás alóli mentesség
    - A kérelmet 30 nappal előbb illetékes hatóságnak írásban kell leadni
    - EU: 30 nap az elbírálásra; nem két EU társaság esetén: 3 hónapig élhetnek kifogással
  2. Biztosítékcseré alóli mentesség
    - A kérelmet nem EU-s székhelyű csoporttag 30 nappal előbb kell bejelentse, és 3 hónapig élhet kifogással a hatóság
    - Egy EU-ban székhellyel rendelkező csoporttag a biztosíték csere alóli mentesítést egy harmadik országban letelepedett szerződő felével csak a saját illetékes hatósága engedélye alapján alkalmazhat
    - **Nyilvánosságra kell hozni a mentesítéseket**



# 05

## AKTUALITÁSOK



# AKTUALITÁSOK

Ahogy az idősáv dián is láthattuk:

- Trade Repository-k = Kereskedési Adattárak:
  - ESMA 2013. november 7-én hagyja jóvá a regisztrálási kérelmeket
- Portfólió egyeztetések kezdő időpontja:
  - 2013. szeptember 15.
- Jelentési kötelezettségek kezdő időpontja:
  - 2014. február 12.
    - a hitel- és kamat derivatíva ügyletekre (eredeti 2013.09.23. helyett a TR+90nap miatt)
    - és egyéb származékos ügyletekre is (ahol 2104. január 1. vagy TR+90 nap)
  - 2014. február 12. – május 12.: úgynevezett „Blockloading” kötelezettség
    - 2012. augusztus 16-án létező és a jelentési kötelezettség kezdő időpontjában még mindig létező ügyletek lejelentése

Magyarországon és a régióban a KELER KSZF jelentkezett CCP-nek

- Tőkét emeltek
- Belső Működési Szabályzatain változtatott

TOVÁBBI INFORMÁCIÓK:

- <http://www.esma.europa.eu/>
- <http://www.keler.hu/keler/keler.head.page?nodeid=2118>
- [http://www.pszaf.hu/bal\\_menu/eu/kiemelt\\_temak/emir](http://www.pszaf.hu/bal_menu/eu/kiemelt_temak/emir)

# KÉRDÉSEK IDEJE



# KÖSZÖNJÜK A FIGYELMET !

Vége

