



PÉNZÜGYI SZERVEZETEK
ÁLLAMI FELÜGYELETE

EMIR

Feladatok és kihívások

2013. június 12.

Bizottság és ESMA tevékenysége

Az EMIR célja:

- új követelményrendszer az OTC derivatív piacok vonatkozásában;
- transzparencia javítása;
- kockázatok csökkentése;
- egységes szervezeti, üzletmeneti és prudenciális standardok a CCP-kre és a TR-okra.



Bizottság és ESMA tevékenysége

EMIR kötelezettségek

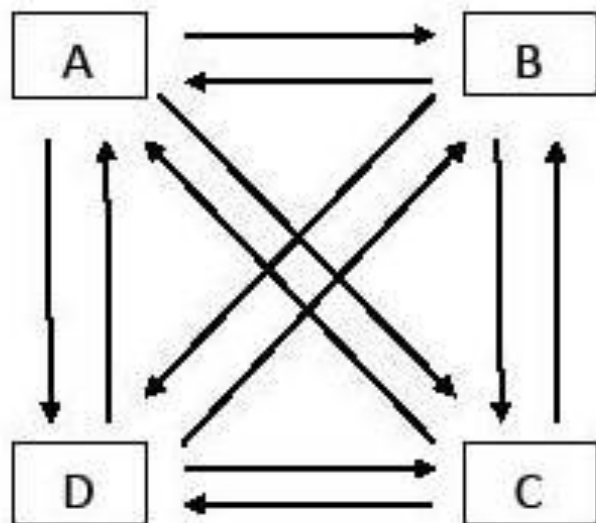
- Az OTC derivatívák központi elszámolási kötelezettsége bizonyos termékosztályokban
(ESMA/Bizottság döntése: rendszerkockázati szempontok alapján, megfelelő sztenderdizáltság esetén)
- Kereskedési adattárak (Trade Repository – TR) részére történő jelentési kötelezettség valamennyi (OTC és tőzsdei) derivatív ügylet vonatkozásában
- Kockázat csökkentési technikák alkalmazása a nem központi elszámolású ügyletek vonatkozásában
- A központi szerződő felek (CCP) és az adattárak (TR) számára egységes szervezeti, működési követelményrendszer



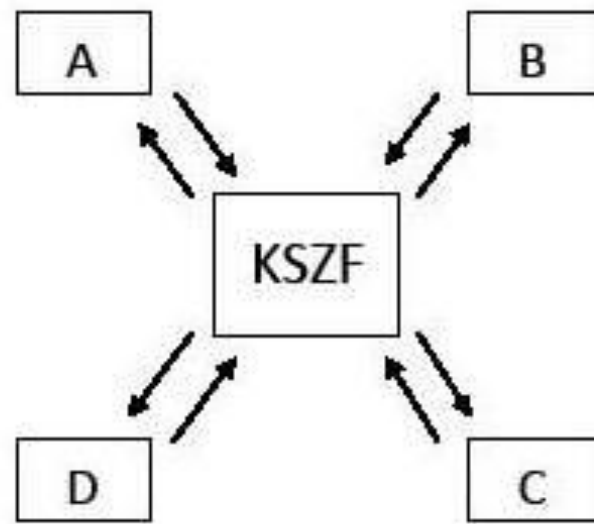
Bizottság és ESMA tevékenysége

CÉL - Rendszerkockázat csökkentése

OTC – bilaterális kapcsolatok



Központi elszámolás



Bizottság és ESMA tevékenysége

Konzervativizmus – jó példa az alapbiztosíték

	Klíringelt piacok	Nem klíringelt piacok	Arány
Tranzakció érték	300.000 mrd USD	125.000 mrd USD	41,7%
Alapbiztosíték	40 mrd USD	800 - 10.000 mrd USD	20-250-szeres
Alapbiztosíték/ tranzakció érték	0,0133%	1,6%	SZÁZHÚSZSZOROS *

Forrás: ISDA

* 2.000 mrd USD összegű alapbiztosíték igénnyel számolva a nem klíringelt piacokon



Elszámolási kötelezettség

- Az ESMA előterjesztése alapján a Bizottság dönt a legalább egy CCP által már elszámolt OTC derivatív termékosztály általános klíring kötelezettségének elrendeléséről rendszerkockázati szempontok alapján („bottom-up” és „top-down” eljárás)
- Központi klíringkötelezettség elrendelése bizonyos derivatív eszközosztályokban először 2014. második felétől várható
- A nem-pénzügyi szerződő felek az elszámolási értékhatár feletti ügyleteiket kötelesek központilag elszámolni (30 napos átlagos pozíció alapján, 1 milliárd EUR bruttó névérték a hitel és részvény-, 3 milliárd EUR minden egyéb OTC derivatív ügyletre)
- Csoporton belüli (intra-group) ügyletek központi elszámolás alól mentesség kérhető a nemzeti hatóságoktól, megfelelő kockázatkezelés esetén (11. cikk)
- Nyugdíjpénztári konstrukciókra 2015. augusztusáig átmeneti mentesség adható, amely további három évvel meghosszabbítható (89. cikk)



Jelentési kötelezettség

- Minden szerződő fél (pénzügyi és nem pénzügyi) összes (OTC és tőzsdei) derivatív ügyletére vonatkozóan (9. cikk)
- Az ügylet megkötését (illetve módosulását, lezárását) követő munkanapon
- Adattárakba jelentendő információ körét technikai sztenderdek tartalmazzák:
 - 148/2013/EU – Adattábla tartalma
 - 1247/2012/EU – Adatok formátuma(Az adatszolgáltatási kötelezettség nem jelenik meg PSZÁF rendeletben, nem lesz külön felügyeleti adattábla)
- Az adattárak nyilvántartásba vétele és felügyelete az ESMA kompetenciája (az első adattárak regisztrációja folyamatban)



Jelentési kötelezettség

- Mindkét szerződő fél köteles minden egyes ügyletet jelenteni
- A jelentési kötelezettség delegálható:
A jelentést teljesítő fél lehet az ügylet egyik szereplője (eladó vagy vevő), vagy pedig harmadik fél (pl. CCP vagy kereskedési helyszín)
- A jelentési kötelezettség vonatkozik minden tőzsdei és OTC derivatív ügyletre, a csoporton belüli ügyletekre, a nem-pénzügyi szerződő felekkel kötött ügyletekre



Jelentési kötelezettség

- Hitel és kamatláb derivatívák esetében:
 - Ha nincs regisztrált TR 2013. április 1-jéig, akkor a jelentés 90 naptári nappal a regisztráció után indul
- Az ESMA tájékoztatása szerint az első TR-ek regisztrációja 2013 augusztusára várható, így a jelentési kötelezettség 2013 novemberében indulhat
- Minden egyéb derivatíva esetében:
 - Ha van regisztrált TR 2013. október 1-jéig, akkor a jelentés 2014. január 1-jén indul
 - Ha nincs regisztrált TR 2013. október 1-jéig, akkor a jelentés 90 naptári nappal a regisztráció után indul



Jelentési kötelezettség

- A jelentéstételi kötelezettség vonatkozik azon ügyletekre, amelyek:
 - Megkötésére 2012. augusztus 16. (EMIR hatályba lépése) előtt került sor és amelyek az említett időpontban még nem záródtak le
 - Megkötésére 2012. augusztus 16-án vagy azt követően került sor
- Az ügyletek bejelentési határideje a bejelentési kötelezettség hatálybalépését megelőzően kötött ügyletekre vonatkozóan fokozatos (back-loading):
 - Ha a jelentéstétel pillanatában még nem záródott le : 90 nap türelmi idő
 - Ha már lezáródott, azonban 2012. augusztus 16-án még nyitott volt: 3 éven belül kell a TR-nak lejelenteni



Kockázatcsökkentési technikák

- Új kockázatcsökkentési követelmények minden, nem központi elszámolású OTC derivatív ügyletre
 - Az ügyletek időben történő megerősítése (konfirmáció)
 - Eljárás a vitás kérdések kezelésére
 - Portfólió rekonsziliáció (egyeztetés)
 - Portfólió kompresszió
 - Kezdeti és változó biztosíték nyújtása
 - Napi értékelés
- A biztosíték nyújtásra vonatkozóan három ESA közös sztenderd kerül kidolgozásra, amely várhatóan 2015-től lesz hatályos



Az EMIR alkalmazását segítő

- **COM és ESMA Q&As**

folyamatosan frissül, a piaci szereplők és hatóságok kérdései alapján

- **Mentességekre:**

Templates for exemptions (csoporton belüli ügyletekre), notifications (nem-pénzügyi szerződő feleknek az elszámolási határ átlépése esetén)

- **Egyebek:**

- Guidelines and Recommendations regarding written agreements between members of CCP colleges

- Guidelines and Recommendations on a model MoU between third countries and EU Authorities

- Guidelines and Recommendations for establishing consistent, efficient and effective assessments of interoperability arrangements



Felügyelet tevékenysége

- Jogszabály kialakításában való aktív részvétel
- KELER KSZF Zrt. felkészülésének segítése
- Kiemelt, eldöntendő kérdések azonosítása és kezelése



Felügyelet tevékenysége

Nem pénzügyi szerződő felek azonosítása

- 50 legnagyobb árbevételű hazai cég megkeresése, ill. tapasztalatok
- befektetési szolgáltatók felé rendkívüli adatszolgáltatás elrendelése, ill. tapasztalatok



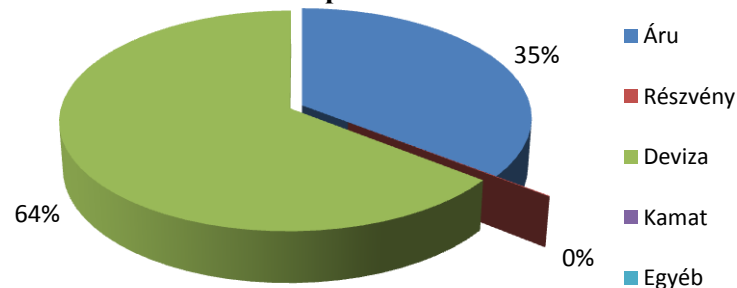
Felügyelet tevékenysége

50 legnagyobb árbevételű hazai cég adatszolg.

- válaszadók száma: 27
- 27-ből 10 nemleges választ adott
- OTC derivatív nyitott pozíciók értéke: 1.800-2.200 mrd Ft

Mögöttes termék	Tranzakció (db)
Áru	806
Részvény	2
Deviza	1 466
Kamat	0
Egyéb	0
Összesen	2 274

A nem pénzügyi szerződő felek egymással kötött tranzakcióinak megoszlása a mögöttes termék típusa szerint

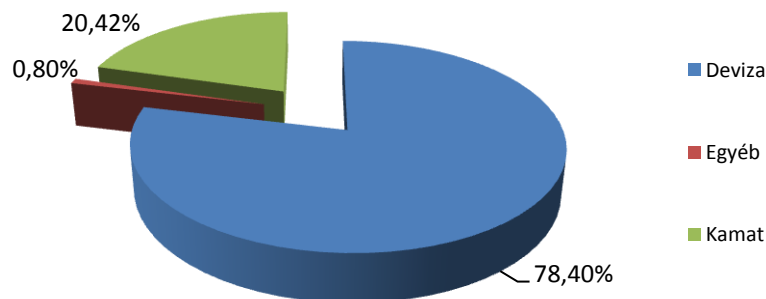


Felügyelet tevékenysége

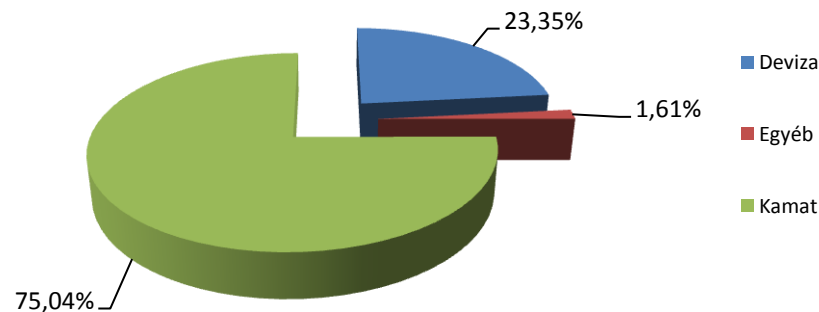
Bef. szolgáltatók rendkívüli adatszolgáltatása

- 51 intézményből 16 nemleges választ adott
- FCP: 736, NFCP: 3.547 , háztartás: 7.977 (db)
- OTC derivatív nyitott pozíciók értéke
FCP: 69,5e mrd Ft, NFCP: 2,5e mrd Ft, háztartás: 0,4e mrd Ft

A nem pénzügyi szerződő felek bruttó pozícióinak megoszlása
a mögöttes termék típusa szerint



A pénzügyi szerződő felek bruttó pozícióinak megoszlása
a mögöttes termék típusa szerint



Feladatok, felkészülés

Kire mi vonatkozik?

- FCP-k és klíring küszöbérték feletti NFCP-k
 - Klíringkötelezettség,
 - Kockázatcsökkentő technikák alkalmazása,
 - Jelentési kötelezettség,
- Klíring küszöbérték alatti NFCP-k
 - Jelentési kötelezettség,
 - Bizonyos kockázatcsökkentő technikák alkalmazása (időbeli konfirmáció, vitarendezés, portfólió rekonziliáció, portfólió kompresszió),
- CCP-k – EMIR CCP követelmények
- TR-ok – EMIR TR követelmények



Feladatok, felkészülés

- 2/2013. számú Vezetői körlevél az EMIR feladatok elvégzéséről, a nem pénzügyi szerződő felek tájékoztatásáról;
- bejelentések megtétele
 - NFCP-k bejelentése az ESMA felé a klíring küszöbérték elérése vagy a küszöbérték alá kerülésük esetén;
- mentességi kérelmek benyújtása a PSZÁF felé

	Klíringkötelezettség alól	Kockázatcsökkentő technikák alkalmazása alól	Jelentési kötelezettség alól
Csoporton belüli ügyletek	✓	✓	✗
Nyugdíjpénztári konstrukciók	✓ (2015.08.15-ig)	✗	✗



Feladatok, felkészülés

Implementációs menetrend

- Jelentéstételi kötelezettség:
 - hitel és kamatláb derivatívákra 2013. novemberétől
(mivel az ESMA becslése szerint 2013. augusztusában regisztrálhatják az első TR-eket)
 - minden más termékosztályra 2014. január 1-jétől
- Klíringkötelezettség:
Legkorábban 2014. II. negyedévévétől, majd onnan fokozatosan bővíülhet különböző termékosztályokra
- A nem központi elszámolású ügyletekre vonatkozó kötelező biztosíték adás
2015. előtt nem várható



Feladatok, felkészülés

Hasznos linkek:

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

<http://www.esma.europa.eu/page/European-Market-Infrastructure-Regulation-EMIR>

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

