

Regulamentul EMIR

Geneza, prezumții și aspecte selectate cu privire la raportarea la KDPW_TR

Sławomir Zając – Director KDPW_TR

București, 26.05.2015

- Căderea Lehman Brothers (2008) și consecințele negative ale acesteia asupra pieței instrumentelor derivate și a celorlalți participanți din piață
- Recunoașterea instrumentelor derivate drept una dintre cauzele crizei financiare
- Valoarea ridicată a pieței OTC nereglementate:
 - Valoarea pieței mondiale a instrumentelor derivate OTC în 2012 era de peste **632 mld USD** (cf. ISDA)
- Acordurile de la summitul G-20 din Pittsburgh în 2009
- Adoptarea regulamentului Dodd – Frank (USA) – primele prevederi legale la nivel mondial care implementează acordurile grupului G-20

- Limitarea riscului pentru contractant, inclusiv asprirea cerințelor cu privire la decontări
- Reducerea riscului operativ, inclusiv standarizare mai largă și operare electronică
- **Creștere considerabilă a transparenței pieței, printre altele datorită registrului central al tranzacțiilor**

1. REGULAMENTUL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI (UE) Nr. 648/2012 – EMIR

2. ACTE DE PUNERE ÎN APLICARE A REGULAMENTULUI EMIR:

2.1 REGULAMENTE DELEGATE ALE COMISIEI corelate cu raportarea:

- **148/2013** care completează regulamentul Parlamentului European și al Comisiei cu privire la instrumentele derivate obiect al tranzacțiilor extrabursiere, a contrapărților centrale și a registrelor centrale de tranzacții cu privire la standardele tehnice de reglementare care stabilesc nivelul minim de detaliere a informațiilor care trebuie înștiințate în registrul central al tranzacțiilor;
- **149/2013** care completează regulamentul Parlamentului European și al Comisiei (UE) nr. 648/2012 cu privire la standardele tehnice de reglementare referitoare la acordurile indirecte de decontare, obligația de decontare, registrul public, accesul la sistemul de tranzacționare, contrapărților nefinanciare, tehnicilor de limitare a riscului legat de contractele derivate obiect al tranzacțiilor extrabursiere, care nu sunt decontate de contrapartea centrală;
- **150/2013** care completează regulamentul Parlamentului European și al Comisiei (UE) nr. 648/2012 cu privire la instrumentele derivate tranzacționate pe piața extrabursieră, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții în legătură cu standardele tehnice reglatoare care stabilesc detaliile privitoare la cererea de înregistrare ca registru central al tranzacțiilor;
- **151/2013** care completează regulamentul Parlamentului European și al Comisiei (UE) nr. 648/2012 cu privire la instrumentele derivate tranzacționate pe piața extrabursieră, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții în legătură cu standardele tehnice reglatoare care stabilesc datele ce trebuie publicate și puse la dispoziție de către registrele centrale de tranzacții, precum și standardele operative privitoare la agregarea și compararea datelor precum și accesul la aceste date;
- **152/2013** care completează regulamentul Parlamentului European și al Comisiei (UE) nr. 648/2012 în legătură cu standardele tehnice reglatoare cu privire la cerințele de capital obligatorii pentru partenerii centrali;
- **153/2013** care completează regulamentul Parlamentului European și al Comisiei (UE) nr. 648/2012 în legătură cu standardele tehnice reglatoare cu privire la cerințele obligatorii pentru partenerii centrali.

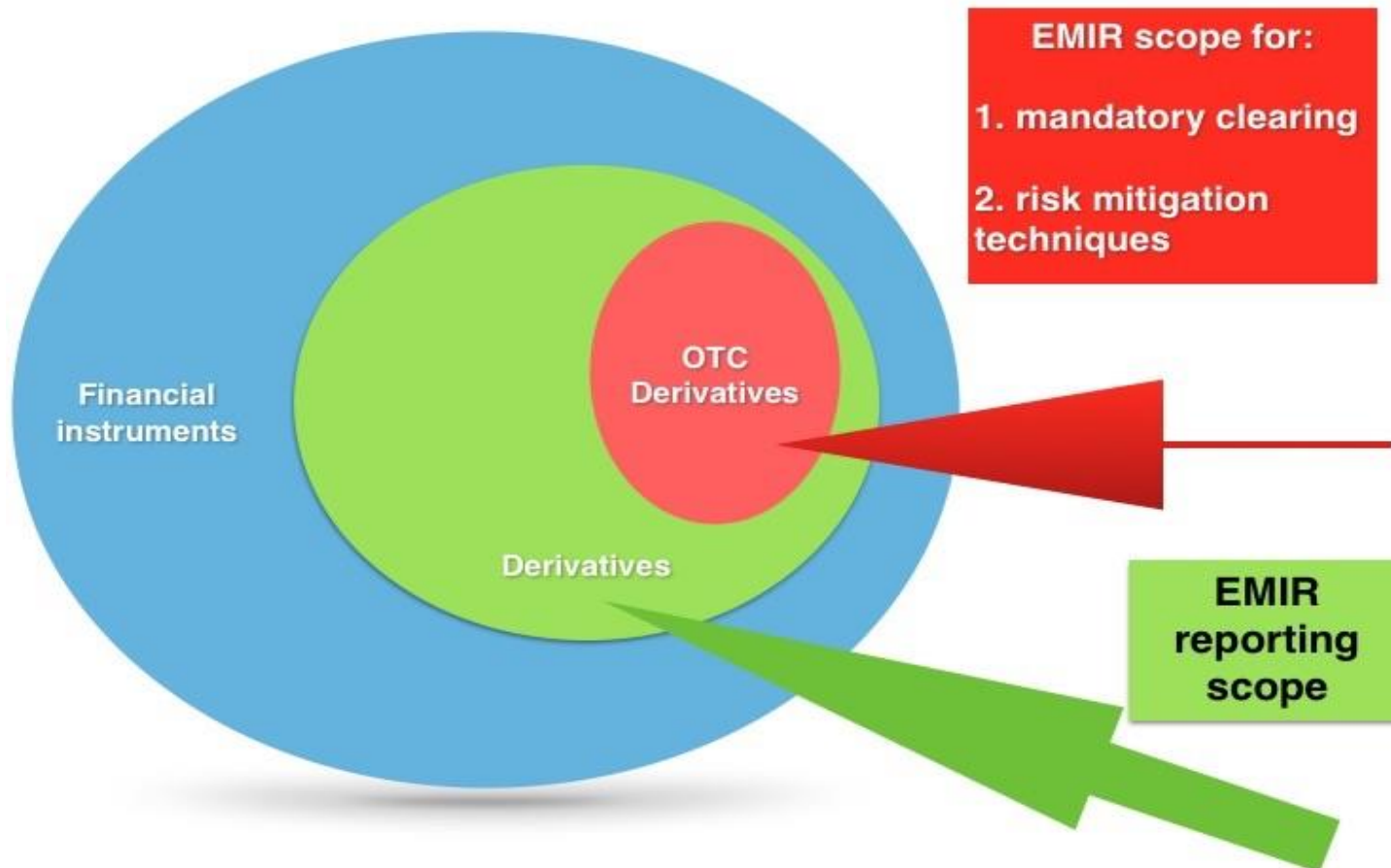
2.2 REGULAMENTELE EXECUTIVE ALE COMISIEI

- **1247/2012** care stabilește standardele tehnice executive cu privire la formatul și frecvența de efectuare a înștiințărilor privitoare la tranzacții în registrul central de tranzacții în conformitate cu regulamentul Parlamentului European și al Consiliului (UE) nr. 648/2012 în legătură cu instrumentele derivate tranzacționate pe piața extrabursieră, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții;
- **1248/2012** care stabilește standardele tehnice executive cu privire la formatul cererii de înregistrare ca și registru central de tranzacții în conformitate cu regulamentul Parlamentului European și al Consiliului (UE) nr. 648/2012 cu privire la instrumentele derivate tranzacționate pe piața extrabursieră, contrapărțile centrale și registrul central al tranzacțiilor;
- **1249/2012** care stabilește standardele tehnice executive privitoare la formatul documentației, care trebuie depozitată de către contrapărțile centrale în conformitate cu regulamentul Parlamentului European și al Consiliului (UE) nr. 648/2012 în legătură cu instrumentele derivate tranzacționate pe piața extrabursieră, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții.

3. EXPLICAȚII ALE INSTITUȚIILOR EUROPENE:

- **3.1 Q&A publicat de către Autoritatea Europeană pentru Valori mobiliare și Piețe ESMA (disponibil pe site-ul ESMA)**
- **3.2 FAQ publicat de Comisia Europeană (disponibil pe site-ul Comisiei)**

- **Obligația de raportare a tranzacțiilor în registrul central de tranzacții** (obiectul seminariului de azi)
- Obligația decontării centrale a tranzacțiilor
- Obligația de introducere a procedurilor de limitare a riscului operațional
- Obligații privitoare la entitățile care creează infrastructura pieței



Domeniul de aplicare (Regulamentul EMIR art. 9):

- Contrapărțile financiare (FC) și nefinanciare (NFC) precum și CCP au obligația de a înștiința cu privire la informațiile detaliate legate de fiecare contract derivat încheiat de către acestea precum și cu privire la toate modificările sau desfacerea acestui contract către registrul central de tranzacții.
- Aceste informații trebuie transmise către registrul central de tranzacții cel târziu în ziua lucrătoare următoare după încheierea, modificarea condițiilor sau desfacerea contractului.
- EMIR:*asigură înștiințarea informațiilor detaliate cu privire la fiecare contract derivat încheiat, precum și cu privire la toate modificările sau desfacerea contractului în cauză.....*

Domeniul de aplicare (Regulamentul EMIR art. 9):

- **Contract derivat EMIR = instrument derivat cf MIFID**
- *EMIR:.....„instrument derivat” sau „contract derivat” desemnează un instrument financiar enumerat în secțiunea C pct. 4)–10) din anexa I la directiva 2004/39/CE stabilit în art. 38 și 39 din regulamentul (CE) nr. 1287/2006;*
- **Nu există excluderi pentru tranzacțiile intragrup**
- **Încheiat pe piața reglementată și OTC**
- **Decontat atât bilateral cât și via CCP**

Intrarea în vigoare a cerinței (Art. 5 din Regulamentul executiv al Comisiei UE 1247/2012):

- **12 februarie 2014** (respectiv 90 de zile după înregistrarea primelor 4 TR) – pentru toate clasele de instrumente

- **Obligația de raportare se referă la:**
 - Tranzacțiile încheiate înainte de 16/08/2012, în vigoare la data respectivă – mod backloading
 - Tranzacțiile încheiate pe 16/08/2012 sau mai târziu

Perioada de tranziție pentru raportare a tranzacțiilor încheiate înainte de intrarea în vigoare a cerinței (backloading)

- Contractele care:
 - **1. erau în vigoare pe data de 16 august 2012 r. și erau încă în vigoare în data de 12 februarie 2014**, au fost raportate către TR în termen de **90 de zile** de la data de începere de realizare a înștiințărilor pentru clasa respectivă de instrumente derivate, respectiv până pe **13 mai 2014**
 - **2. au fost încheiate înainte de data de 16 august 2012 și erau în vigoare pe data de 16 august 2012**, dar nu erau în vigoare pe data de 12 februarie 2014 sau după această dată, trebuie raportate la registrul central de tranzacții în termen de **3 ani** de la data începerii realizării a acestor înștiințări, respectiv până pe **12 februarie 2017**
 - **3. au fost încheiate pe data de 16 august 2012 sau după această dată și care nu erau în vigoare** deja pe data de **12 februarie 2014** sau după această dată, trebuie raportate la registrul central de tranzacții în termen de **3 ani** de la data de începere a raportării, respectiv **până pe 12 februarie 2017**.
- *În conformitate cu liniile directoare ale ESMA – „în modul backloading nu trebuie raportate toate evenimentele/modificările (de ex. evaluarea zilnică) - este suficient raportul care indică starea cea mai actuală”.*

- **Organizatorice**, cu privire la:
 - structură,
 - proceduri,
 - conducerea,
 - gestionarea conflictului de interese.
- **Protecția și înregistrarea datelor**, cu privire la:
 - asigurarea confidențialității, integrității și protecția datelor,
 - asigurarea accesului la datele pentru părțile tranzacțiilor și posibilitatea de corectare a acestora,
 - lungimea duratei de depozitare – 10 ani după expirare,
 - limitarea cu privire la utilizarea datelor.
- **Fiabilitatea de funcționare**, cu privire la:
 - limitarea riscului operativ prin controale, sisteme și proceduri,
 - strategii cu privire la continuitatea de acționare și restabilirea disponibilității de funcționare în mai puțin de 2 ore,
 - asigurarea capitalelor adecvate indispensabile pentru acționare într-un anumit interval.

- **Înregistrarea RT, care îndeplinesc toate cerințele prevăzute prin drept este efectuată de către European Securities and Markets Authority - ESMA.**
- Pe 7 noiembrie 2013 Registrul Central de Tranzacții al KDPW a fost înregistrat de către Autoritatea Europeană de Supraveghere a Valorilor Mobiliare și Piețelor ESMA (European Securities Market Authority) constatând totodată că îndeplinesc toate cerințele stabilite registrelor centrale de tranzacții în conformitate cu cerințele regulamentului EMIR.
- Registrul central de tranzacții KDPW (KDPW_TR) este una dintre cele 6 instituții de acest tip înregistrate în Europa și singura care activează în regiunea Europei Centrale și de Est.

KDPW_TR este autorizată să înregistreze / primească rapoarte care includ **toate clasele de instrumente derivate** încheiate atât pe piața reglementată, cât și OTC: :

- Instrument derivat marfă (CO);
- Instrument derivat credit (CR);
- Instrument derivat valutar (CU);
- instrument derivat pe acțiuni (EQ);
- instrument derivat bazat pe dobânzi (IR);
- Alt instrument derivat (OT).

- **Rapoartele trebuie transmise doar către Registrul Central de Tranzacții înregistrate de către ESMA, de ex. KDPW_TR**
- Contrapartea poate selectată în mod liber Registrul Central de Tranzacții – nu există limite în acest domeniu
- Nicio entitate externă și nici cealaltă parte a tranzacției nu poate impune celeilalte contrapărți un anumit mecanism de raportare
- Obligația revine independent celor două părți ale tranzacției
- **Contrapărțile sunt obligate să stabilească de acord detaliile tranzacției**
- Raportarea poate fi delegata către o alta entitate

- În conformitate cu Regulamentul EMIR există posibilitatea de delegare a raportării către o alta entitate:
 - Către cealaltă parte a tranzacției încheiate
 - Către o entitate terță
- Lipsa limitelor referitoare la statusul/locul de stabilire a entității de raportare – deplină libertate
- Chiar și în caz de delegare responsabilitatea pentru raportare îi revine în continuare partii tranzacției
 - Responsabilitate pentru transmiterea corectă și la termen a raportului
 - Responsabilitate pentru corectitudinea meritorică a datelor

- În conformitate cu reglementările juridice: EMIR (648/2012), standardele 1247/2012 și 148/2013 există câteva blocuri informaționale care trebuie transmise către TR (1/3):
 - Informații care permit identificarea părților tranzacției, inclusiv:
 - Codul contractantului - LEI
 - Codul celui de-al doilea contractant - LEI
 - Numele și sediul contractantului
 - Domeniul de activitate
 - Informații dacă contractantul este financiar sau nu
 - Codul brokerului - LEI
 - Codul participantului decontant - LEI
 - Codul entității care înregistrează tranzacția în Registrul central de tranzacții - LEI
 - Partea cotractantului (cumpărător, vânzător)
 - » ESMA: Pentru identificarea participanților implicați inclusiv a părților tranzacției, trebuie să folosiți **codurile LEI**. Doar în cazul în care nu există posibilitatea de obținere a codului LEI se admite codul intern.

- În conformitate cu reglementările juridice: EMIR (648/2012), standardele 1247/2012 și 148/2013 există câteva blocuri informaționale care trebuie transmise către TR (2/3):
 - **Informațiile care descriu tranzacția**, inclusiv:
 - *Identificatorul unic al tranzacției – UTI*
 - *Informații care permit recunoașterea clasei și tipului de tranzacție – prescurtările în conformitate cu standardele – identificarea prin UPI încă nu este funcțională*
 - *Instrumentul de bază*
 - *Valuta / valutele tranzacției - standardul ISO*
 - *Marcarea dacă tranzacția este rezultatul compresiei*
 - *Prețul*
 - *valoarea*
 - *Multiplicatorul prețului*
 - *Cantitatea*
 - *Tipul de livrare*
 - *Data de încheiere a tranzacției*
 - *Termenul de plată*
 - *Data de decontare*
 - *Informații despre un eventual acord cadru*

- În conformitate cu reglementările juridice: EMIR (648/2012), standardele 1247/2012 și 148/2013 există câteva blocuri informaționale care trebuie transmise către TR (3/3):
 - **Informații legate de tipul de tranzacție, inclusiv:**
 - *Pentru tranzacțiile IR – ratele dobânzilor:*
 - *Ratele dobânzilor – fixe sau variabile și valoarea acestora*
 - *Frecvența plăților*
 - *Durata perioadelor de aplicare a unei rate fixe a dobânzii*
 - *Pentru tranzacțiile FX– tranzacții în valută:*
 - *Valuta – dacă este alta decât valuta livrării*
 - *Cursul stabilit al valutei*
 - *Pentru tranzacțiile în marfă:*
 - *Cantitatea din contract*
 - *Data livrării*
 - *Prețul*

- În conformitate cu prevederile legale: EMIR (648/2012), standardele 1247/2012 și 148/2013 trebuie folosite marcări separate pentru fiecare tip de înștiințare:
 - Înștiințare nouă – action type *new*
 - Modificarea înștiințării deja transmise – action type *modify*
 - Anularea înștiințării deja transmise – action type *error*
 - Desfacerea contractului existent – action type *cancel*
 - Compresia contractului înregistrat – action type *compression*
 - Actualizarea evaluării contractului – action type *valuation update*
 - Alte înștiințări – action type *other*

- Trebuie să aveți în vedere necesitatea de raportare **a tuturor modificărilor** aduse contractelor raportate, **inclusiv evaluarea**, ceea ce, în practică, înseamnă necesitatea de **raportare zilnică la Registrul Central de Tranzacții**.

- **În conformitate cu prevederile legale: EMIR (648/2012), Regulamentul Comisiei Europene (151/2013), RT asigură accesul la date unui număr limitat de entități, inclusiv:**
 - Contrapărții, dacă este membru al registrului central de tranzacții
 - Participantului la registrul central de tranzacții, care transmite rapoarte despre contractu respectiv în nume propriu, în numele celei de-a doua contrapărți sau în numele altei entități
 - Altor entități în baza autorizației scrise din partea contrapărții
 - Organelor autorizate să acceseze informații despre contractele derivate în conformitate cu art. 81 par. 3 din Regulamentul EMIR și din Regulamentul 151/2013, inclusiv:
 - ESMA – European Securities and Markets Authority
 - Organele naționale de supraveghere în domeniul jurisdicției acestora (organe de supraveghere CCP, sisteme de tranzacționare, piețe de valori mobiliare)
 - Băncile centrale
 - ACER – Agency for the Cooperation of Energy Regulators
 - ECB – Banca Centrală Europeană
 - Alte organe indicate în actele juridice.

- **ESMA Q&A: instrument practic care asigură coeziunea și este destinat promovării abordării și practicii comune la implementarea Regulamentului EMIR. Documentul conține răspunsuri la întrebările din partea opiniei publice, participanților din piață și a organelor abilitate legate de implementarea practică a Regulamentului EMIR.**

Q&A – de la prima publicare (4.06.2013) a fost actualizat de peste 10 ori – acesta este un indicator referitor la numărul mare de probleme cu interpretarea Regulamentului EMIR și a actelor executive.

- Probleme cu lipsa universalității codurilor LEI
- Probleme cu stabilirea detaliilor tranzacțiilor între părți – în special: identificatorul tranzacției UTI.
- Lipsa unor linii directoare clare cu privire la raportarea pentru fiecare clasă de tranzacții.
- Probleme cu reconcilierea datelor dintre Registrele Centrale de Tranzacții

Începând cu data de 1 decembrie 2014 KDPW_TR împreună cu toate registrele centrale de tranzacții a introdus validarea rapoartelor derivate propusă de ESMA – numită validarea de gradul întâi.

Scopul acestei activități este scalarea și corectarea datelor primite de către TR precum și de a asigura organelor autorizate date mai semnificative, coerente, uniformizate și comparabile.

Validarea de gradul întâi cuprinde:

- Definiția câmpurilor obligatorii
- Definiții câmpurilor în care este admisă valoarea NA

Adițional KDPW_TR a implementat controlul corectitudinii codurilor pre-LEI utilizate pentru identificarea contrapărții.

Începând din octombrie 2015 KDPW_TR împreună cu toate registrele centrale de tranzacții trebuie să introducă a doua etapă de validare propusă de ESMA – numită validarea de gradul doi.

Scopul acestei activități este acela de a asigura din nou mai multă acuratețe și detalieri a datelor primite de către TR, astfel încât acestea să reflecte caracterul de fapt al contractelor, precum și de a asigura organelor autorizate date coerente, uniforme și comparabile.

Domeniul de aplicare pentru validarea de gradul doi include în principal:

- Condiționarea completării fiecărei secțiuni din raport de definiția (tipul) de contract și
- Condiționarea aplicării diferitor identificatoare în funcție de definiția locului de efectuare.

KDPW_TR a început operațiunile analitice pentru implementarea validării de gradul doi. Prevedem asigurarea de soluții adecvate într-un mediu de testare (TSTB) în iulie – august 2015

De la intrarea în vigoare a obligației de raportare ESMA lucrează asupra asigurării unui mod coerent de raportare în conformitate cu Regulamentul EMIR precum și cu standardele RTS și ITS. Implementarea raportării în conformitate cu EMIR a indicat anumite lipsuri și a evidențiat unele probleme, care trebuie elaborate, astfel încât rapoartele conforme cu EMIR să fie mai potrivite cu scopurile acestora.

Înainte de și începând cu intrarea în vigoare a obligativității de raportare conform cu EMIR, ESMA publică în mod curent documentul actualizat Q&A referitor la cele mai sensibile chestiuni și care clarifică unele interpretări pentru câmpurile de date precum și cel mai adecvat mod de completare a acestora. Explicațiile incluse în documentul consultativ au drept scop acela de a asigura un mod mai coerent și armonizat de completare a câmpurilor și, în general, de raportare. ESMA propune în prezent transformarea celor mai importante Q&A împreună cu alte amendamente în Standarde Tehnice.

Termenul limită pentru procesul consultativ a fost data de 13/02/2015.

În prezent așteptăm raportul final, care va fi depus în Comisia Europeană. Comisia are trei luni pentru a lua decizia cu privire la confirmarea proiectului de standarde tehnice și executive ale ESMA.

Vă mulțumesc pentru atenție

Sławomir Zając

Director KDPW_TR

E-mail: slawomir.zajac@kdpw.pl

lei@kdpw.pl

repository@kdpw.pl

www.kdpw.pl