



V Bruselu dne 2.3.2017
COM(2017) 104 final

ZPRÁVA KOMISE EVROPSKÉMU PARLAMENTU A RADĚ

**o mezinárodním zacházení s centrálními bankami a veřejnými subjekty spravujícími
veřejný dluh, pokud jde o obchody s OTC deriváty**

1. Úvod

Nařízení o OTC derivátech, ústředních protistranách a registrech obchodních údajů (dále jen „EMIR“) ze dne 4. července 2012 vyžaduje, mimo jiné, centrální clearing všech standardizovaných OTC derivátových smluv, oznamování všech derivátových smluv registrům obchodních údajů a provádění technik zmírňování rizika pro obchody, u nichž není provádění ústřední clearing.

V souladu s čl. 1 odst. 4 nařízení EMIR jsou centrální banky Unie a veřejné subjekty Unie pověřené správou veřejného dluhu nebo do správy veřejného dluhu zasahující z působnosti nařízení EMIR vyňaty, a proto se na ně tyto povinnosti nevztahují.

V souladu s čl. 1 odst. 6 nařízení EMIR je Evropské komisi svěřena pravomoc měnit seznam vyňatých subjektů formou aktu v přenesené pravomoci, pokud po analýze toho, jak se v mezinárodním prostředí přistupuje k centrálním bankám a k veřejným subjektům spravujícím veřejný dluh v právních rámcích jiných jurisdikcí, a poté, co informuje Evropský parlament a Radu o výsledcích, dojde k závěru, že je nezbytné osvobodit měnové úkoly těchto centrálních bank třetích zemí od povinnosti clearingu a oznamovací povinnosti.

2. PRVNÍ HODNOCENÍ KOMISE

V roce 2013 provedla Komise první přezkum právních rámců týkajících se OTC derivátů v Japonsku, Švýcarsku, Spojených státech, Austrálii, Kanadě a Hongkongu. Dne 22. března 2013 Komise přijala zprávu¹, podle které právní rámce Japonska a Spojených států splnily podmínky pro osvobození centrálních bank a veřejných subjektů odpovědných za správu veřejného dluhu v těchto dvou jurisdikcích od některých požadavků stanovených nařízením EMIR. Ty byly následně přidány na seznam subjektů vyňatých z působnosti, který je uveden v čl. 1 odst. 4 nařízení EMIR, a to prostřednictvím nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 1002/2013².

Právní rámce zbylých čtyř jurisdikcí nebyly považovány za dostatečně pokročilé k tomu, aby jejich centrální banky a subjekty odpovědné za správu veřejného dluhu byly zařazeny na seznam osvobozených subjektů. Zpráva však dospěla k závěru, že Komise bude „sledovat [...] a informovat o nejnovějším vývoji“, jakmile budou jejich pravidla dokončena.

3. PŘEDKLÁDANÉ HODNOCENÍ

Předkládané hodnocení zahrnuje čtyři jurisdikce obsažené v prvním hodnocení, u kterých však v té době nebylo doporučeno osvobození, jakož i dvě další jurisdikce (Mexiko a Singapur), které o hodnocení požádaly.

Hodnocení je založeno na informacích získaných přímo od posuzovaných jurisdikcí, přičemž sleduje dva konkrétní aspekty těchto právních rámců:

¹ COM(2013) 158 ze dne 22. března 2013.

² NAŘÍZENÍ KOMISE V PŘENESENÉ PRÁVOMOCI (EU) č. 1002/2013 ze dne 12. července 2013, kterým se mění nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 648/2012 o OTC derivátech, ústředních protistranách a registrech obchodních údajů, pokud jde o seznam subjektů vyňatých z působnosti uvedeného nařízení (Úř. věst. L 279, 19.10.2013, s. 2).

- i) pokrok v provádění reforem trhu s OTC deriváty, jak byly dohodnuty na summitu skupiny G20 v Pittsburghu v roce 2009,
- ii) přístup k centrálním bankám a veřejným subjektům pověřeným správou veřejného dluhu nebo do správy veřejného dluhu zasahujícím v příslušných právních rádech těchto jurisdikcí a také standardy řízení rizik vztahující se na derivátové obchody, do nichž tyto subjekty vstupují.

Z analýzy vyplývá, že pokud jde o přijetí a provádění reforem OTC derivátů, bylo ve všech hodnocených jurisdikcích dosaženo významného pokroku. Kromě toho se všech šest zabývalo otázkou použitelnosti různých požadavků na centrální banky a veřejné orgány pověřené správou veřejného dluhu nebo do správy veřejného dluhu zasahující.

4. POKROK V OBLASTI REFOREM TRHŮ S OTC DERIVÁTY

4.1 Austrálie

Zavedení povinnosti clearing, oznamovací povinnosti nebo organizované obchodní platformy v Austrálii je dvoustupňový proces, přičemž prvním stupněm je rozhodnutí příslušného ministra, zda by se na určité kategorie OTC derivátů měly vztahovat tyto povinnosti, a druhým stupněm pak vydání prováděcích předpisů a pravidel australskou komisí pro cenné papíry a investice (Australian Securities and Investments Commission, ASIC). Techniky zmírňování rizika pro OTC deriváty, u nichž není provádění ústřední clearing, jsou v současnosti zaváděny australským úřadem pro obezřetnostní regulaci (Australian Prudential Regulation Authority, APRA).

Povinnost clearing

Australské předpisy provádějící povinnost centrálního clearing jsou stanoveny v *novele zákona o obchodních společnostech (centrální clearing a jednostranné oznamování) (Corporations Amendment (Central Clearing and Single-Sided Reporting) z roku 2015*. Tento předpis zavádí povinnost centrálního clearingu předepsaných kategorií OTC úrokových derivátů pro nízký počet významných tuzemských a zahraničních bank, které působí jako obchodníci na australském trhu s OTC deriváty. V prosinci 2015 byl v pravidlech komise ASIC pro obchody s deriváty (clearing) pro rok 2015 zaveden povinný centrální clearing pro OTC úrokové deriváty denominované v několika předních měnách. Povinnost clearing byla zahájena v dubnu 2016.

Oznamovací povinnost

Pravidla komise ASIC pro derivátové obchody (oznamování) z roku 2013, která byla změněna v únoru 2015, zavádí povinnost ohlašovat obchody s OTC deriváty. Oznamovací povinnost se v současné době vztahuje na všechny kategorie derivátových aktiv a je v platnosti od prosince 2015.

Techniky zmírňování rizika

Obezřetnostní standard vyžadující použití technik zmírňování rizika pro OTC deriváty, u nichž není provádění ústřední clearing, byl úřadem APRA zveřejněn v říjnu 2016. Toto pravidlo nařizuje používání několika technik zmírňování rizika: rychlé potvrzení transakcí, sesouhlasení

portfolií, kompresi portfolia, postupy pro řešení sporů a existenci postupů pro stanovení ocenění. Počáteční termín doposud nebyl stanoven.

4.2 Kanada

Provádění reforem trhů s OTC deriváty má dvě paralelní větve. Úřad zmocněnce pro finanční instituce (Office of the Superintendent of Financial Institutions, OSFI), který v Kanadě vykonává regulaci obezřetnostního dohledu, stanoví prostřednictvím pokynů obecné požadavky na federálně regulované finanční instituce. Provincie a teritoria jsou pak odpovědné za regulaci trhu v rámci svých příslušných jurisdikcí. Kanadská komise pro cenné papíry (Canadian Securities Administrators, CSA), zastřešující organizace regulátorů trhů s cennými papíry v kanadských provinciích a teritoriích, je odpovědná za koordinaci a harmonizaci regulace kanadských kapitálových trhů. Připravuje předpisy, které jsou pak vyhlašovány a prováděny v rámci provincií.

Povinnost clearingů

Povinnost clearingů je v současnosti prováděna všemi provinčními regulátory trhů s cennými papíry prostřednictvím navrhovaného vnitrostátního nástroje 94-101 *Povinnost clearingů derivátů ústřední protistranou* (návrh NI 94-101), který vypracovává komise CSA, a na federální úrovni úřadem OSFI prostřednictvím pokynu B-7: *Osvědčené postupy týkající se derivátů*, který vstoupil v platnost v prosinci 2014. V souladu s pokynem B-7 se očekává, že federálně regulované finanční instituce provedou centrální clearing standardizovaných derivátů v případech, kde je to proveditelné. Navrhovaný nástroj NI 94-101 stanoví povinnost centrálního clearingů pro některé OTC deriváty a uvádí protistrany, na které se tato povinnost bude vztahovat. Konečné znění předpisu by mělo být přijato počátkem roku 2017.

Oznamovací povinnost

Oznamovací povinnost je na úrovni provincií prováděna prostřednictvím předpisů přijatých jednotlivými regulátory trhů s cennými papíry. Provincie Ontario, Québec a Manitoba mají zvláštní předpisy, ve všech ostatních provinciích (jurisdikce MV) je oznamovací povinnost prováděna prostřednictvím mnohostranného nástroje 96-101 *Registry obchodních údajů a hlášení údajů o derivátech* (MI 96-101). Pravidla pro hlášení obchodů jsou ve všech provinciích platná v plném rozsahu od listopadu 2016. Provinční a mnohostranné nástroje jsou, pokud jde o oznamovací povinnost, v podstatě harmonizovány a vyžadují hlášení obchodů, které zahrnují alespoň jednu místní protistranu. Na federální úrovni vyžaduje pokyn B-7, aby federálně regulované finanční instituce ohlašovaly obchody v souladu s pravidly oznamování účinnými v provincii, ve které se nachází jejich ústředí nebo hlavní provozovna.

Techniky zmírňování rizika

Na federální úrovni techniky zmírňování rizika pro deriváty, u nichž není provádění ústřední clearing, které se vztahují na federálně regulované finanční instituce, nastiňuje pokyn úřadu OSFI B-7. Kromě toho se pokyn úřadu OSFI E-22 *Maržové požadavky na deriváty, u nichž není provádění ústřední clearing*, který nabyl účinnosti v září 2016, zabývá otázkami, jako jsou řešení sporů a metodiky oceňování, pokud jde o maržové požadavky na deriváty, u nichž není provádění ústřední clearing. Na úrovni provincií komise CSA v současné době připravuje

pravidlo pro registraci obchodníků, které by po účastnících trhu s deriváty vyžadovalo uplatňování technik zmírňování rizika. Pravidlo má být zveřejněno k připomínkám v roce 2017 a vstoupit v platnost v první polovině roku 2018.

4.3 Hongkong

V Hongkongu existuje pro provádění reforem trhu s OTC deriváty dvoustupňový proces. Regulační rámec je zaveden prostřednictvím primárních právních předpisů, konkrétně nařízení o cenných papírech a futures (novela) z roku 2014, kterým se mění původní nařízení o cenných papírech a futures z roku 2002. Na to navázaly podpůrné právní předpisy (tj. pravidla), které stanoví podrobné požadavky na hlášení, clearing a obchodní závazky a které připravuje Komise pro cenné papíry a futures (Securities and Futures Commission, SFC) se souhlasem Hongkongského měnového úřadu (Hong Kong Monetary Authority, HKMA) a po konzultaci s finančním tajemníkem.

Povinnost clearingů

Novela nařízení zavádí povinnost clearingů pro obchody s OTC deriváty. Zmocňující ustanovení vyžadují, aby předepsané osoby provedly clearing některých obchodů s OTC deriváty prostřednictvím určené ústřední protistrany v souladu s pravidly pro clearing. Provádění této povinnosti bude probíhat v několika fázích. Pravidla pro první fázi vstoupila v platnost v září 2016.

Oznamovací povinnost

Novela nařízení stanoví rovněž oznamovací povinnost. Předepsaná osoba musí ohlásit příslušné obchody s OTC deriváty úřadu HKMA v souladu s požadavky stanovenými pravidly pro podávání zpráv. První fáze podávání zpráv se vztahuje na omezený počet druhů derivátů a na mírně širší okruh osob než povinnost clearingů³. Pravidla pro druhou fázi rozšiřují působnost tak, aby se vztahovala na všech pět kategorií aktiv a rozsah informací, které je třeba ohlásit při každém obchodu. Rozsah předepsaných osob se nemění. Druhá fáze podávání zpráv bude zahájena v červenci 2017.

Techniky zmírňování rizika

Hongkong plánuje dvě sady standardů pro zmírňování rizika. První, který má být připraven komisí SFC, se bude vztahovat pouze na podniky s licencí vydanou SFC v souladu s nařízením o cenných papírech a futures. Konzultace k návrhu standardů se bude konat v roce 2017. Druhý byl připraven úřadem HKMA a platí pro instituce oprávněné HKMA v souladu s bankovním nařízením. Provedení těchto standardů mělo původně začít v září 2016. Nicméně v srpnu 2016 úřad HKMA odložil zahájení jejich provádění vzhledem k podobným zpožděním, které oznámily další významné jurisdikce.

4.4 Mexiko

Obecná pravidla týkající se obchodů s OTC deriváty jsou stanovena v „Pravidlech pro provádění

³ Oznamovací povinnost je rozšířena na ústřední protistrany.

obchodů s deriváty“ (oběžník 4/2012), vydanými mexickou centrální bankou (Banco de México, BdM) v březnu 2012, a to ve znění následně provedených změn. Některá zvláštní pravidla (např. začlenění ústředních protistran) pak byla vydána BdM společně s ministerstvem financí (SHCP) a Národní komisí pro bankovnínictví a cenné papíry (CNBV).

Povinnost clearingů

Oběžník 4/2012 stanoví, že standardizované obchody s deriváty mezi místními bankami či makléřskými společnostmi a některými dalšími subjekty (tuzemskými i zahraničními) musí být vyrovnány prostřednictvím clearingových systémů začleněných v souladu s pravidly vydanými společně BdM, SHCP a CNBV, nebo prostřednictvím zahraničních institucí, které působí jako ústřední protistrana a které byly uznány bankou BdM. Povinnost clearingů platí pro obchody mezi místními protistranami od dubna 2016 a pro obchody provedené mezi místní a zahraniční protistranou od listopadu 2016. Nedávné změny oběžníku 4/2012 stanovily kritéria pro stanovení OTC produktů jako standardizovaného, a tedy podléhajícího povinnosti centrálního clearingů.

Oznamovací povinnost

Oběžník 4/2012 vyžaduje, aby místní banky, makléřské společnosti, investiční fondy, a *sofomes* (víceúčelové finanční instituce) podávaly bance BdM zprávy o svých obchodech s deriváty. Pravidla vydaná společně BdM, SHCP a CNBV rovněž vyžadují, aby jim všem místní ústřední protistrany oznamovaly smlouvy, které obdrží ke clearingů, nebo jakékoliv jiné dobrovolně ohlášené obchody. Oznamovací povinnost vůči BdM se vztahuje na všechny kategorie aktiv a jak OTC deriváty, tak i deriváty obchodované na burze. Avšak pouze protistrany usazené v Mexiku mají zákonnou povinnost zajistit, že je obchod ohlášen.

Techniky zmírňování rizika

Od dubna 2016 mají místní banky, makléřské společnosti, investiční fondy, obecné vkladové instituce a *sofomes* povinnost zavést alespoň tyto techniky zmírňování rizika, pokud jde o obchody s OTC deriváty, u nichž není provádění ústřední clearing: potvrzení, denní oceňování, sesouhlasení, mechanismy pro řešení sporů a pravidelné posouzení, zda je třeba se zapojit do komprese portfolia. Další regulační požadavky pro místní banky a makléřské společnosti týkající se zmírňování rizika jejich obchodů jsou uvedeny v „Pravidlech pro banky“ a „Pravidlech pro makléřské společnosti“ vydaných CNBV.

4.5. Singapur

Právní rámec pro OTC deriváty sestává ze dvou úrovní právních předpisů: obecné rámcové právní předpisy přijaté parlamentem a zvláštní pravidla přijatá Měnovým úřadem Singapuru (Monetary Authority of Singapore, MAS).

Povinnost clearingů

Část VIB (clearing a derivátové smlouvy) zákona o cenných papírech a futures, který platí od listopadu 2012, zavádí nezbytný právní rámec pro nařízení povinnosti clearingů derivátů. Úřad MAS v současné době dokončuje předpisy pro povinný clearing. Jejich přijetí je plánováno na první polovinu roku 2017. Nová pravidla by vyžadovala clearing u úrokových swapů

denominovaných v singapurských a amerických dolarech.

Oznamovací povinnost

Právní rámec pro oznamovací povinnost byl zaveden částí VIA (oznamování derivátových smluv) zákona o cenných papírech a futures. Zvláštní pravidla pro podávání zpráv byla následně stanovena v nařízeních o cenných papírech a futures (ohlašování derivátových smluv) z roku 2013, která vstoupila v platnost v říjnu 2013. Tato pravidla vyžadují, aby určité „určené osoby“ ohlašovaly úrokové sazby, úvěry a obchody s devizovými deriváty. Oznamovací povinnost je platná v plném rozsahu od listopadu 2015.

Techniky zmírňování rizika

V současné době se dokončují pravidla týkající se technik zmírňování rizika. Navrhovaná pravidla vyžadují, aby subjekty licencované úřadem MAS, které obchodují s OTC derivátovými smlouvami, použily tyto techniky zmírňování rizika, pokud jde o jejich obchody s OTC deriváty, u nichž se neprovádí clearing: potvrzení, postup řešení sporů, každodenní oceňování, sesouhlasení portfolia a kompresi portfolia. Úřad MAS očekává, že požadavky na zmírňování rizika nabudou účinnosti v roce 2017.

4.6. Švýcarsko

Regulační rámec pro obchody s OTC deriváty zahrnuje základní legislativní akt, zákon o infrastruktuře švýcarského finančního trhu (Swiss Financial Market Infrastructure Act, FMIA), který stanoví pravidla chování na trhu pro obchodování s deriváty, a následné prováděcí vyhlášky, konkrétně vyhláška o infrastruktuře švýcarského finančního trhu (Swiss Financial Market Infrastructure Ordinance, FMIO), která podrobně stanoví zvláštní pravidla a požadavky. Zákon FMIA i vyhláška FMIO vstoupily v platnost v lednu 2016.

Povinnost clearingů

Zákon FMIA a vyhláška FMIO stanoví povinnost clearingů obchodů s OTC deriváty a stanoví zvláštní pravidla týkající se této povinnosti. Povinnost clearingů se v zásadě vztahuje na všechny obchody s OTC deriváty s určitými výjimkami pro některé (většinou menší) protistrany. Povinnost se zavádí postupně v závislosti na druhu smluv a protistran.

Oznamovací povinnost

Zákon FMIA a vyhláška FMIO stanoví povinnost oznamovat veškeré obchody s OTC deriváty a určují příslušná pravidla, včetně popisu toho, která protistrana má povinnost obchod ohlašovat a jaké informace mají být uvedeny.

Techniky zmírňování rizika

Pravidla týkající se používání technik zmírňování rizika vyžadovaných pro obchody s OTC deriváty, u nichž není provádění ústřední clearing, jsou rovněž uvedeny v zákoně FMIA a vyhlášce FMIO. Švýcarský regulační rámec obsahuje požadavky na včasné potvrzení obchodů, sesouhlasení portfolií, kompresi portfolia a postupy pro řešení sporů.

5. PŘÍSTUP K CENTRÁLNÍM BANKÁM A SUBJEKTŮM SPRAVUJÍCÍM VEŘEJNÝ DLUH V MEZINÁRODNÍM PROSTŘEDÍ

5.1 Austrálie

Povinnost clearingů

Zákon z roku 2015 stanoví, že clearingové požadavky ve vztahu k obchodu s deriváty nelze uložit osobě, která není australským nebo zahraničním clearingovým subjektem ve vztahu k tomuto obchodu. Kromě toho tento zákon brání tomu, aby pravidla obchodu s deriváty zaváděla clearingové požadavky pro řadu zahraničních veřejných subjektů, mimo jiné včetně centrálních bank a úřadů spravujících státní dluh.

Oznamovací povinnost

Novela zákona o obchodních společnostech (obchody s deriváty) z roku 2013 upřesňuje, že povinnost hlášení obchodů nelze uložit takzvaným „koncovým uživatelům“. To v podstatě omezuje uplatnění oznamovací povinnosti na australské instituce přijímající vklady, licencované clearingové a vypořádací podniky, držitele licencí pro finanční služby a osoby poskytující finanční služby v souvislosti s deriváty velkoobchodním zákazníkům v Austrálii v souladu se zvláštní licenční výjimkou udělenou australskými orgány. Centrální banky a subjekty spravující veřejný dluh této povinnosti nepodléhají.

Techniky zmírňování rizika

Podle nedávno přijatých požadavků se techniky zmírňování rizika vztahují na instituce regulované úřadem APRA při jejich obchodech s dotčenými protistranami. Definice těchto institucí nezahrnuje žádné centrální banky ani veřejné subjekty pověřené správou dluhu nebo do správy dluhu zasahující. Definice „dotčené protistrany“ zase vylučuje vládní orgány, centrální banky, mnohostranné rozvojové banky, subjekty veřejného sektoru a Banku pro mezinárodní platby. Požadavky na zmírňování rizika se tedy nevztahují na žádné centrální banky ani subjekty spravující veřejný dluh.

5.2 Kanada

Povinnost clearingů

Pokyn B-7 se vztahuje pouze na federálně regulované finanční instituce. Vzhledem k tomu, že centrální banky a subjekty správy veřejného dluhu nespadají do této definice, nejsou v oblasti působnosti pravidel úřadu OSFI pro clearing. Na úrovni provincií návrh NI 94-101 výslovně osvobozuje od povinnosti clearingů obchody s některými kanadskými institucemi, jakož i zahraničními centrálními bankami a veřejnými subjekty, které jsou v celkovém nebo částečném vlastnictví zahraniční vlády. Předpokládá se, že výše uvedené výjimky zůstanou součástí konečného znění předpisu.

Oznamovací povinnost

Ačkoliv pro zahraniční centrální banky nebo subjekty spravující veřejný dluh neexistuje žádná

zvláštní výjimka z pravidel pro ohlašování obchodů, tato pravidla v podstatě vyžadují, aby obchody mezi kanadskou protistranou a jakýmkoliv zahraničním veřejným orgánem byly ohlašovány pouze kanadskou protistranou. Zahraniční centrální banky ani žádné veřejné subjekty tedy oznamovací povinnosti nepodléhají.

Techniky zmírňování rizika

Stejně jako u povinnosti clearingů se pokyny úřadu OSFI vztahují pouze na federálně regulované finanční instituce. Centrální banky a veškeré veřejné subjekty jsou tak mimo oblast působnosti pravidel úřadu OSFI pro techniky zmírňování rizika. Na úrovni provincií se má pravidlo registrace vztahovat pouze na obchodníky s deriváty. Centrální banky a subjekty spravující veřejný dluh jsou tak v současné době mimo oblast působnosti tohoto pravidla. Přestože se pravidlo registrace stále dokončuje, neočekává se, že by se oblast jeho použitelnosti měla změnit.

5.3 Hongkong

Povinnost clearingů

Povinnost clearingů se vztahuje na úrokové swapy mezi významnými obchodníky. Mezi tyto významné obchodníky v Hongkongu patří instituce oprávněné úřadem HKMA, finanční makléři schválení úřadem HKMA v souladu s bankovním nařízením nebo podniky s licencí vydanou komisí SFC, které dosáhly minimální prahové hodnoty pro clearing. Významní obchodníci mimo Hongkong jsou předem určeni seznamem zveřejňovaným komisí SFC. Tento seznam zahrnuje subjekty, jako jsou členové clearingových systémů největších ústředních protistran pro úrokové swapy na řadě trhů nebo celosvětové systémově významné banky zveřejněné Radou pro finanční stabilitu. Vzhledem k tomu, že zahraniční centrální banky ani subjekty spravující veřejný dluh nespádají do žádné z těchto kategorií, spadají v Hongkongu mimo oblast působnosti clearingové povinnosti.

Oznamovací povinnost

Vzhledem k tomu, že první fáze oznamovací povinnosti se vztahuje na téměř stejný rozsah subjektů jako povinnost clearingů, zahraniční centrální banky ani subjekty spravující veřejný dluh oznamovací povinnosti nepodléhají. Přestože druhá fáze rozšiřuje uplatnění oznamovací povinnosti na všech pět kategorií aktiv a navyšuje množství informací, které mají být hlášeny, rozsah subjektů, na které se tato povinnost vztahuje, se nemění. Zahraniční centrální banky a subjekty spravující veřejný dluh tak zůstanou od oznamovací povinnosti osvobozeny.

Techniky zmírňování rizika

Standardy pro zmírňování rizika, které mají být definovány komisí SFC, budou obecně platit pouze v případě, že se obchody s OTC deriváty zúčtovávají v podniku licencovaném komisí SFC. Jelikož se v současnosti nejedná o tento případ, tyto standardy se na obchody s OTC deriváty nebudou vztahovat. Na druhou stranu rámec připravený úřadem HKMA se vztahuje jak na tuzemské, tak i zahraniční oprávněné instituce, pokud jde o obchody s deriváty, u nichž není provádění ústřední clearing a které byly uzavřeny s „dotčeným subjektem“. Definice dotčených subjektů výslovně vylučuje centrální banky a způsobilé subjekty veřejného sektoru. Centrální banky tedy nebudou navrhovanému rámci podléhat v případě, že mají ve své příslušné jurisdikci

status centrální banky. Pokud jde o subjekty veřejného sektoru, budou od požadavků na zmírňování rizika osvobozeny v případě, že lze daný subjekt uznat jako subjekt veřejného sektoru pro účely kapitálové přiměřenosti v rámci jeho jurisdikce (bez ohledu na to, zda je či není pověřený správou veřejného dluhu nebo do správy veřejného dluhu zasahuje).

5.4. Mexiko

Povinnost clearingů

V souladu s oběžníkem 4/2012 mají v případě obchodování s dalšími místními bankami či makléřskými společnostmi, místními nebo zahraničními institucionálními investory nebo zahraničními bankami či makléřskými společnostmi povinnost provést clearing svých obchodů s OTC deriváty prostřednictvím ústředních protistran pouze místní banky a makléřské společnosti. Centrální banky a subjekty spravující veřejný dluh jsou tak od povinnosti clearingů osvobozeny.

Oznamovací povinnost

Oběžník 4/2012 stanoví, že pokud je obchod deriváty uzavřen mezi místní protistranou, na kterou se vztahuje oznamovací povinnost, a subjektem usazeným v zahraniční jurisdikci, má ze zákona povinnost ohlásit obchod s deriváty bance BdM pouze mexický finanční subjekt. Centrální banky a subjekty spravující veřejný dluh jsou tak od této povinnosti osvobozeny.

Techniky zmírňování rizika

Vzhledem k tomu, že techniky zmírňování rizika definované v oběžníku 4/2012 se vztahují na místní banky, makléřské společnosti, investiční fondy, obecné vkladové instituce a *sofomes*, zahraniční centrální banky a subjekty spravující veřejný dluh jsou osvobozeny od povinnosti uplatňovat tyto techniky zmírňování rizika.

5.5. Singapur

Povinnost clearingů

Podle návrhu předpisů týkajících se povinného clearingů, který byl zveřejněn ke konzultaci v roce 2015, úřad MAS navrhl osvobození řady mezinárodních institucí včetně zahraničních centrálních bank a veškerých veřejných subjektů od povinnosti clearingů. Úřad MAS má v úmyslu zachovat navrhovanou výjimku v konečném znění pravidel.

Oznamovací povinnost

Část II zákona o cenných papírech a futures spolu se čtvrtým plánem nařízení o cenných papírech a futures (ohlašování derivátových smluv) výslovně osvobozují centrální banky a veškeré veřejné subjekty, spolu s řadou dalších mezinárodních institucí, od oznamovací povinnosti.

Techniky zmírňování rizika

Požadavky týkající se technik zmírňování rizika, které v současnosti vypracovává úřad MAS, se

budou vztahovat pouze na držitele licence CMS a banky s licenci v Singapuru, které obchodují s OTC deriváty. Vzhledem k tomu, že zahraniční centrální banky a subjekty spravující veřejný dluh zpravidla nemusí být držiteli licence CMS, nebudou podléhat této povinnosti.

5.6. Švýcarsko

Povinnost clearingů

Zahraniční centrální banky a zahraniční subjekty spravující veřejný dluh jakožto protistrany stojí mimo oblast působnosti pravidel chování na trhu s deriváty (a tudíž i povinnosti clearingů), jelikož tyto subjekty obvykle nemají sídlo ve Švýcarsku. Kromě toho obchodování s deriváty s řadou zahraničních institucí, včetně centrálních bank a subjektů spravujících veřejný dluh, nepodléhá pravidlům chování na trhu s deriváty stanoveným zákonem FMIA (a tudíž ani povinnosti clearingů).

Oznamovací povinnost

Situace ve vztahu k oznamovací povinnosti je obdobná situace u povinnosti clearingů – zahraniční centrální banky a zahraniční subjekty spravující veřejný dluh stojí mimo oblast působnosti pravidel chování na trhu s deriváty, jelikož obvykle nemají sídlo ve Švýcarsku. Přestože obchodování s deriváty mezi švýcarskou protistranou, na kterou se vztahují pravidla stanovená zákonem FMIA, a zahraniční centrální bankou nebo zahraničním subjektem spravujícím veřejný dluh podléhá oznamovací povinnosti podle zákona FMIA, povinnost ohlásit obchod dopadá pouze na příslušnou švýcarskou protistranu. Kromě toho švýcarský regulační rámec umožňuje úplné osvobození od oznamovací povinnosti v případě obchodování s deriváty s těmito subjekty, a to za podmínky vzájemnosti.

Techniky zmírňování rizika

Pokud jde o povinnost uplatňovat techniky zmírňování rizika pro obchody s OTC deriváty, u nichž není provádění ústřední clearing, je situace stejná jako situace u povinnosti clearingů. Centrální banky a subjekty spravující veřejný dluh jakožto protistrany nepodléhají pravidlům chování na trhu s deriváty. Pokud jde o obchodování s deriváty s těmito subjekty, nařízení FMIO stanoví zvláštní výjimku.

6. ZÁVĚR

Právní rámce provádějící reformy OTC derivátů, které byly dohodnuty v Pittsburghu v roce 2009, jsou nyní plně zavedeny v Austrálii, Hongkongu, Mexiku a Švýcarsku a brzy budou také v Kanadě a Singapuru. Kromě toho se ve všech těchto jurisdikcích tyto právní rámce nevztahují nebo nebudou vztahovat na centrální banky ani na subjekty spravující veřejný dluh.

Komise proto dospěla k závěru, že by čl. 1 odst. 4 nařízení EMIR měl být změněna tak, aby osvobodil od některých požadavků stanovených nařízením EMIR centrální banky a veřejné subjekty a pověřené správou veřejného dluhu nebo do správy veřejného dluhu zasahující z Austrálie, Kanady, Hongkongu, Mexika, Singapuru a Švýcarska.

Osvobození těchto subjektů od požadavků nařízení EMIR zabrání zásahu do výkonu jejich

měnových úkolů a dalších úkolů ve společném zájmu a přispěje k rovným podmínkám při uplatňování reforem v oblasti OTC derivátů ve vztahu k obchodování s těmito subjekty v uvedených jurisdikcích. Přispěje rovněž k větší mezinárodní soudržnosti a souladu při provádění reforem v oblasti OTC derivátů.

Srovnávací analýza předložená v této zprávě není poslední svého druhu. Komise bude sledovat vývoj v těchto a dalších jurisdikcích v rámci skupiny G20 s ohledem na provádění pravidel týkajících se obchodů s OTC deriváty a bude aktualizovat tuto zprávu v souladu s postupem procesu reforem v těchto jurisdikcích, včetně případného vyřazení některých třetích zemí ze seznamu vyňatých subjektů, pokud by regulační opatření v těchto třetích zemích již nesplňovala podmínky pro udělení výjimky. Lze proto očekávat další změny čl. 1 odst. 4 nařízení EMIR.