



Agencija za trg
vrednostnih papirjev



INFORMACIJE O DOLOČBAH UREDBE EMIR IN TEHNIČNIH STANDARDOV

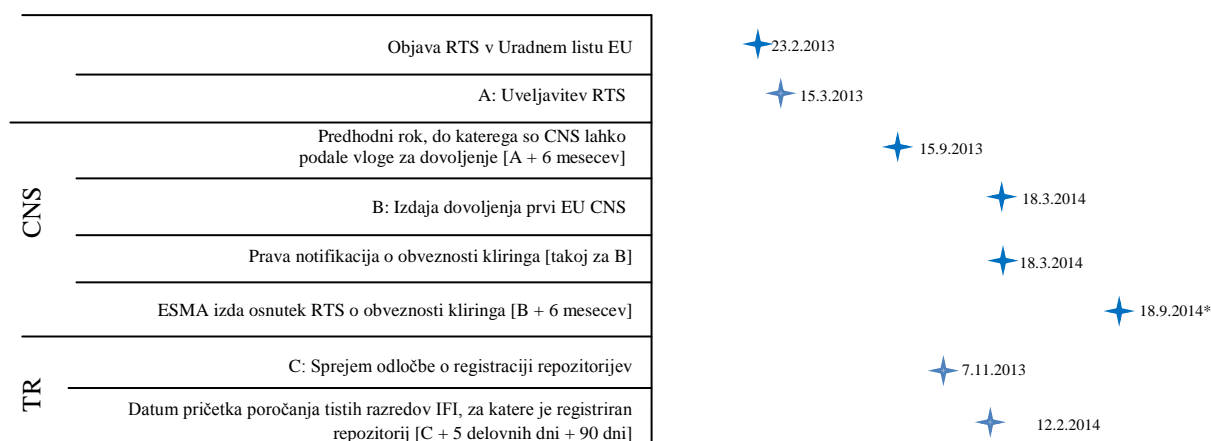
Marec 2014

[Uredba EMIR](#) (ang. *The European Market Infrastructure Regulation*) oziroma Uredba (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 4. julija 2012 o izvedenih finančnih instrumentih OTC, centralnih nasprotnih strankah in repozitorijih sklenjenih poslov (Uradni list EU, št. 201/2012; v nadaljevanju Uredba EMIR) je stopila v veljavo 16. 8. 2012, dne 10. 1. 2013, 15. 3. 2013 in 3. 10. 2013 pa še izvedbeni tehnični standardi (ITS) in regulativni tehnični standardi (RTS). Gre za uredbo, ki opredeljuje obveznosti, ki se nanašajo na trgovanje z izvedenimi finančnimi instrumenti (v nadaljevanju IFI). Razlog za sprejetje uredbe je vzpostavitev zahtev, katerih cilj je znižanje tveganja nasprotnih strank in povečanje transparentnosti poslov, sklenjenih z IFI izven organiziranega trga (v nadaljevanju OTC) (ang. *over-the-counter*).

Uredba EMIR ureja naslednja področja:

- poročanje repozitorijem o poslih, sklenjenih z IFI (na organiziranem trgu in izven organiziranega trga);
- vzpostavitev centralnega kliringa določenih vrst IFI OTC;
- uporaba tehnik zmanjševanja tveganj za pogodbe o IFI OTC brez kliringa;
- vzpostavitev zahtev za varno in skrbno poslovanje centralnih nasprotnih strank;
- vzpostavitev zahtev za repozitorije.

Časovni okvir EMIR



*Osnutek RTS o obveznosti kliringa bo predlagan, če bodo razredi IFI OTC, ki so bili sporočeni ESMA, ustrezali kriterijem, določenim v EMIR. Postopek obveznosti kliringa, opredeljen v drugem odstavku 5. člena EMIR, se prične vsakokrat, ko je izdano dovoljenje novi CNS, pri čemer bo ESMA izvedla presojo primernosti razredov za obveznost kliringa, le za tiste razrede, o katerih bo ESMA obveščena. To pomeni, da v primeru avtorizacije CNS na različne datume, bo več postopkov obveznosti kliringa izvedenih vzporedno.

Vir: [ESMA \(EMIR\)](#) (posodobljeno dne 19. 3. 2014)

Uredba EMIR se torej nanaša na vse IFI kot so definirani v točkah (4) do (10) oddelka C Priloge I k Direktivi MIFID (Direktiva 2004/39/ES) (ang. *The Markets in Financial Instruments Directive*), kakor se uporabljajo v členih 38 in 39 Uredbe (ES) št. 1287/2006 (priloga 1).

VRSTE SUBJEKTOV

Uredba EMIR opredeljuje naslednje vrste subjektov:

- **finančne nasprotne stranke (FNS)** (*ang. financial counterparty; FC*): investicijska podjetja, kreditne institucije, zavarovalnice, pozavarovalnice, registrirani UCITS skladi, institucije za poklicno pokojninsko zavarovanje in alternativni investicijski skladi ter upravljavci navedenih skladov;
- **nefinančne nasprotne stranke (NNS)** (*ang. non-financial counterparty; NFC*): ostali subjekti, ki trgujejo z IFI. Uredba EMIR določa različne obveznosti NNS glede na višino njihove pozicije v pogodbah o IFI:
 - NNS, ki presegajo prag kliringa (označuje se jih z oznako **NNS+** (*ang. NFC+*)) so dolžne izpolnjevati podobne zahteve kot FNS;
 - za NNS, ki ne presegajo praga kliringa (označuje se jih z oznako **NNS-** (*ang. NFC-*)), so v uredbi določene milejše zahteve;
- **centralne nasprotne stranke (CNS)** (*ang. central counterparty; CCP*): pravne osebe, ki posredujejo med nasprotnimi strankami v pogodbah, s katerimi se trguje na finančnih trgih, ter postanejo kupci za vsakega prodajalca in prodajalci za vsakega kupca. CNS izvajajo kliring na podlagi pridobljenega dovoljenja ali priznanja pristojnosti za razrede izvedenih finančnih instrumentov OTC in so vpisane v javnem registru, ki ga vodi ESMA na svojih spletnih straneh.

Obveznost kliringa je določena v 4. členu EMIR uredbe in RTS 149/2013, podrobnosti glede zahtev in obveznosti CNS pa v EMIR uredbi v okviru naslovov od III do V (členi 14-54) ter v tehničnih standardih ITS 1249/2012, RTS 152/2013 in RTS 153/2013; določbe glede kolegijev za CNS pa so navedene v RTS 876/2013.

- **repozitoriji sklenjenih poslov** (*ang. trade repository; TR*): pravne osebe, ki centralno zbirajo in vzdržujejo evidence o IFI ter se registrirajo pri ESMA.

Obveznost in način poročanja repozitorijem je določena v 9. členu EMIR uredbe in ITS 1247/2012 ter RTS 148/2013, zahteve in obveznosti repozitorijev pa v EMIR uredbi v okviru naslovov VI in VII (členi 55-82) ter tehničnih standardih ITS 1248/2012, RTS 150/2013 in RTS 151/2013.

- subjekti iz tretje države: FNS in NNS izven območja Evropskega gospodarskega prostora (EGP), torej izven držav Evropske unije (EU), Islandije, Norveške ter Liechtensteina.

OBVEZNOSTI, KOT IZHAJAJO IZ DOLOČB UREDBE EMIR

Obveznost	Opis obveznosti	FNS	NNS+	NNS-	(Predviden) Datum pričetka veljave obveznosti
kliring	obveznost kliringa za (standardizirane) IFI OTC preko CNS	✓	✓	✗	(tehnični standardi še niso bili sprejeti)
notifikacija	obveznost notifikacije glede preseganja praga kliringa	✗	✓	✗	15.3.2013
poročanje repozitorijem	obveznost poročanja vseh IFI (sklenjenih na organiziranem in izven organiziranega trga)	✓	✓	✓	12.2.2014
hramba evidenc	obveznost hrambe evidenc vseh sklenjenih in spremenjenih pogodb z IFI najmanj 5 let po prenehanju pogodb	✓	✓	✓	16.8.2012
tehnike zmanjševanja tveganja	obveznost v zvezi z vsemi IFI OTC brez kliringa preko CNS:				
	- pravočasna potrditev	✓	✓	✓	15.3.2013
	- uskladitev portfeljev	✓	✓	✓	15.9.2013
	- stiskanje portfelja	✓	✓	✓	15.9.2013
	- reševanje sporov	✓	✓	✓	15.9.2013
	- vrednotenje odprtih pogodb	✓	✓	✗	15.3.2013
	- izmenjava zavarovanj	✓	✓	✗	(tehnični standardi še niso bili sprejeti)
- delež kapitala za upravljanje tveganj	✓	✗	✗	(tehnični standardi še niso bili sprejeti)	
poročanje pristojnim organom	obveznost poročanja o:				
	- nepotrjenih transakcijah	✓	✗	✗	15.3.2013
	- reševanju sporov				15.9.2013

KLIRING

Obveznost kliringa preko CNS je določena v 4. členu Uredbe EMIR in velja za pogodbe o IFI OTC, ki se nanašajo na razred, za katerega velja obveznost kliringa, in ki so sklenjene s strani **FNS** in **NNS+**, in sicer med:

- dvema FNS;
- FNS in NNS+;
- dvema NNS+;

(pri čemer se upoštevajo tudi pogodbe s subjekti iz tretje države, za katere bi veljala obveznost kliringa oziroma če bi pogodba imela učinek v EU), kar pomeni, da za pogodbe, sklenjene med dvema NNS- oziroma z NNS- obveznost kliringa ne velja.

Skladno s 6. členom Uredbe EMIR mora ESMA vzpostaviti javni register (z objavo na spletnih straneh), kjer bodo določeni razredi tistih IFI OTC, za katere bo kliring obvezen.

NNS je NNS+ (NNS presega prag kliringa in zanjo velja obveznost kliringa za prihodnje pogodbe z IFI OTC, kar mora vzpostaviti v roku štirih mesecev) takrat, ko drseča sredina **bruto nominalne vrednosti** pozicij v pogodbah, sklenjenih z IFI OTC, za 30 delovnih dni presega enega izmed naslednjih pragov kliringa, določenih glede na razred IFI (10. člen Uredbe EMIR in 11. člen RTS 149/2013):

1 milijarda EUR	kreditni izvedeni finančni instrumenti OTC
1 milijarda EUR	izvedeni finančni instrumenti OTC na delnice
3 milijarde EUR	obrestni izvedeni finančni instrumenti OTC
3 milijarde EUR	valutni izvedeni finančni instrumenti OTC
3 milijarde EUR	blagovni izvedeni finančni instrumenti OTC
3 milijarde EUR	druge pogodbe o izvedenih finančnih instrumentih OTC

Pri tem lahko družba iz izračuna izloči pogodbe z IFI OTC, ki zmanjšujejo tveganje, neposredno povezano s poslovno dejavnostjo ali dejavnostjo zakladniškega financiranja NNS ali skupine; te pogodbe morajo izpolnjevati pogoje iz 10. člena RTS 149/2013 in gre za naslednje aktivnosti:

- pokrivanje tveganja iz običajnega poslovanja;
- pokrivanje tveganja iz običajnega poslovanja, ki nastopi kot posledica nihanj obrestnih mer, stopenj inflacije, deviznih tečajev ali kreditnega tveganja;
- zavarovalne pogodbe (*ang. hedging contracts*).

Čeprav so navedene pogodbe izključene iz izračuna praga kliringa, morajo biti v izračun vključene vse preostale pogodbe z IFI OTC, sklenjene s strani NNS ali druge NNS skupine (ne glede na sedež družbe v EGP). Prav tako morajo biti v izračun vključene transakcije znotraj skupine, ki predstavljajo izjemo.

Prav tako je potrebno opozoriti, da v primeru preseganja praga kliringa za določen razred IFI OTC ima NNS+ obveznost kliringa za vse IFI OTC ne glede na njihov razred. S tem v zvezi mora NNS+ vzpostaviti procedure in ustrezen sistem, ki omogoča stalno spremljanje njihovih pozicij pogodb z IFI OTC (in pozicij skupine) na podlagi drseče sredine 30 delovnih dni.

Z namenom ureditve dostopa do CNS vsem udeležencem na trgu RTS 149/2013 v II. poglavju opredeljuje posredno ureditev kliringa preko klirinškega člana.

NOTIFIKACIJA

Od dne 15. 3. 2013 so na podlagi 10. člena Uredbe EMIR NNS+, ki zavzamejo pozicijo v pogodbah o IFI OTC, katerih drseča sredina bruto nominalne vrednosti za več kot 30 delovnih dni presega prag kliringa, dolžne Agenciji in ESMA nemudoma to sporočiti. Za NNS, ki naknadno dokaže, da njene pozicije v pogodbah o IFI OTC za več kot 30 delovnih dni ne presegajo praga kliringa, obveznost kliringa ne velja več.

Obrazec za poročanje preseganja praga kliringa in prenehanja preseganja praga kliringa je dostopen na spletni strani ESMA.

Informacija ESMA za NNS glede EMIR uredbe	Hitri vodnik po EMIR za NNS
Obrazec za obveščanje ESMA o preseganju praga kliringa	Notifikacija o preseganju praga kliringa
Obrazec za obveščanje ESMA o prenehanju preseganja praga kliringa	Notifikacija o prenehanju preseganja praga kliringa
Elektronski naslov za obveščanje ESMA	EMIR-notifications@esma.europa.eu
Elektronski naslov za obveščanje Agencije	emir@atvp.si

POROČANJE REPOZITORIJEM

Obveznost poročanja repozitorijem sklenjenih poslov velja za **vse pogodbe o IFI** (sklenjene na organiziranem trgu in izven organiziranega trga), pri čemer morajo **FNS in NNS** skladno z 9. členom Uredbe EMIR zagotoviti poročanje v **repozitorij** sklenjenih poslov o podrobnostih vseh pogodb o IFI, in sicer najpozneje **naslednji delovni dan po sklenitvi, spremembi oziroma prenehanju** pogodbe.

Poročanje lahko poteka preko tretje osebe, pri čemer morajo nasprotni stranke in CNS zagotoviti, da pri poročanju o podrobnostih pogodb ne prihaja do podvajanja.

Nasprotna stranka lahko izbere repozitorij, ki ima dovoljenje oziroma je priznan s strani ESMA in ki sprejema tipe pogodb, ki jih morata nasprotni stranki poročati. Seznam repozitorijev bo objavljen na spletni strani ESMA.

Oblika in način poročanja repozitoriju je navedena v [ITS 1247/2012](#) in [RTS 148/2013](#).

Obveznost poročanja, ki je nastopila z dnem **12. 2. 2014**, velja za vse pogodbe o izvedenih finančnih instrumentih, ki:

- so bile sklenjene pred 16. 8. 2012 in so v veljavi na ta dan;
- se sklenejo na 16. 8. 2012 ali pozneje.

Poročati je potrebno tudi pretekle pozicije IFI:

- pogodbe, ki dne 16. 8. 2012 niso bile poravnane in na datum začetka poročanja še vedno niso, se repozitoriju poroča v 90 dneh po datumu začetka poročanja;
- pogodbe,
 - o ki so bile sklenjene pred 16. 8. 2012 in takrat še niso poravnane ali
 - o so bile sklenjene 16. 8. 2012 ali poznejeter niso odprte na datum začetka poročanja ali po njem, se repozitoriju poroča v 3 letih po datumu začetka poročanja za določen razred IFI.

Za sporočanje podatkov glede izpostavljenosti (iz 3. člena RTS 148/2013) se čas poročanja podaljša za 180 dni.

HRAMBA EVIDENC

Skladno z drugim odstavkom 9. člena Uredbe EMIR morajo **vse FNS in NNS pet let** po prenehanju pogodb voditi evidenco o vseh pogodbah o IFI, ki so jih sklenile, in o vseh spremembah.

TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

11. člen Uredbe EMIR določa, da morajo tako **FNS** kot **NNS**, ki sklenejo pogodbo o IFI OTC **brez kliringa** preko CNS uporabljati tehnike zmanjševanja tveganja. Nasprotni stranke morajo zagotoviti, da so vzpostavljeni ustrezni postopki in ureditve za merjenje, spremljanje

in zmanjševanje operativnega tveganja in kreditnega tveganja nasprotne stranke, ki vključujejo:

- pravočasno potrditev pogojev pogodbe o IFI OTC (obveznost velja od 15. 3. 2013);
- uskladitev portfeljev (obveznost velja od 15. 9. 2013);
- stiskanje portfelja (obveznost velja od 15. 9. 2013);
- reševanje sporov (obveznost velja od 15. 9. 2013);
- spremljanje vrednosti odprtih pogodb (obveznost velja od 15. 3. 2013);
- kritja in zavarovanja (obveznost velja od 16. 8. 2012).

Tehnike zmanjševanja tveganj so podrobno opredeljene v VIII. poglavju RTS 149/2013, pri čemer so še vedno v obravnavi tehnični standardi, ki opredeljujejo kritja in zavarovanja.

PRAVOČASNA POTRDIČEV

Pogodbe o IFI OTC brez kliringa preko CNS je potrebno potrditi (kjer je mogoče v elektronski obliki) čim prej in najpozneje v roku, določenem v spodnjih tabelah glede na datum sklenitve pogodbe.

Nasprotna stranka	IFI OTC	rok (upoštevajo se le delovni dnevi) za potrditev pogodb, sklenjenih v navedenem časovnem obdobju	
FNS in NNS+	kreditne zamenjave (CDS) in zamenjave obrestnih mer (IRS)	od 1.3.2014	
		T+1	
	kapitalske, valutne in blagovne zamenjave ter drugi IFI OTC	1.9.2013- 31.8.2014	od 1.9.2014
		T+2	T+1
		1.9.2013- 31.8.2014	od 1.9.2014
NNS-	kreditne zamenjave (CDS) in zamenjave obrestnih mer (IRS)	T+3	T+2
	kapitalske, valutne in blagovne zamenjave ter drugi IFI OTC	T+4	T+2

*Če je transakcija sklenjena po 16:00 uri po lokalnem času ali z nasprotno stranko v drugem časovnem območju, kar ne omogoča potrditve do določenega roka, se potrditev izvede čim prej in najpozneje en delovni dan po roku iz zgornje tabele.

Število nepotrjenih transakcijah, ki so odprte več kot pet delovnih dni, mora FNS mesečno poročati pristojnemu organu (četrti odstavek 12. člena RTS 149/2013) preko elektronske pošte oziroma sistema za elektronsko poročanje.

USKLAJEVANJE PORTFELJA

Pred sklenitvijo pogodbe z IFI OTC se nasprotni stranki v pogodbah dogovorita o ureditvi, v skladu s katero **usklanjeta portfelje**, kar vključuje vrednotenje, pripisano vsaki pogodbi, in relevantne detajle, s katerimi se identificira posamezna pogodba, kot so datum uveljavitve, datum zapadlosti, datumi plačil oziroma poravnave, nominalna vrednost pogodbe in valuta transakcije, osnovni finančni instrument, pozicija nasprotne stranke, ureditev delovnih dni in relevantne fiksne in spremenljive obrestne mere IFI OTC pogodb.

Usklajevanje portfelja se izvaja glede na vrsto nasprotne stranke in število pogodb o IFI OTC, ki jih imata nasprotni stranki odprte druga pri drugi (v spodnji tabeli je prikazana pogostost izvajanja usklajevanja portfelja).

Nasprotna stranka	Število odprtih pogodb o IFI OTC		
	FNS in NNS+	1-50	51-499
enkrat na četrletje		enkrat tedensko	vsak delovni dan
NNS-	1-100	101 in več	
	enkrat letno	enkrat na četrletje	

Ker obveznost usklajevanja portfelja prične veljati od 15. 9. 2013, je usklajevanje portfelja prvič potrebno izvesti v roku od uveljavitve obveznosti (v primeru enoletne obveznosti je usklajevanje portfelja potrebno izvesti pred 15. 9. 2014).

STISKANJE PORTFELJA

FNS in NNS, ki imajo pri eni nasprotni stranki odprtih 500 ali več pogodb o IFI OTC brez centralnega kliringa, morajo najmanj dvakrat letno analizirati možnosti izvedbe stiskanja portfelja, da bi zmanjšale kreditno tveganje nasprotne stranke in izvedle takšno stiskanje portfelja, oziroma zagotovijo, da lahko pristojnemu organu podajo razumno in veljavno razlago za odločitev, da izvedba stiskanja portfelja ni primerna.

REŠEVANJE SPOROV

FNS in NNS se pri sklepanju pogodb o IFI OTC dogovorijo o:

- ugotavljanju, evidentiranju in spremljanju sporov, pri čemer se evidentira vsaj čas trajanja spora, nasprotno stranko in znesek, ki je predmet spora;
- pravočasnem reševanju sporov s posebnim postopkom za tiste spore, ki se ne rešijo v petih delovnih dneh.

Nasprotni strani se lahko dogovorita, da manjša neskladja pod vnaprej določeno vrednostjo ne štejejo za spore iz 15. člena RTS 149/2013.

FNS mora poročati pristojnemu organu o vseh sporih med nasprotnimi strankami, ki se nanašajo na pogodbe o IFI OTC, njeno vrednotenje ali izmenjavo zavarovanja, za znesek ali vrednost, ki presega 15 milijonov EUR, in trajajo najmanj 15 delovnih dni (drugi odstavek 15. člena RTS 149/2013).

SPREMLJANJE VREDNOSTI ODPRTIH POGODB

FNS in NNS+ **dnevno po tekočih tržnih cenah** (mark-to-market) vrednotijo vrednost odprtih pogodb.

Če tržne razmere to preprečujejo (16. člen RTS 149/2013 določa pogoje, ki lahko preprečijo vrednotenje po tržnih cenah), se vrednotenje opira na uporabo smotrnega in zanesljivega **notranjega modela** (mark-to-model) (17. člen RTS 149/2013 določa merila za vrednotenje na podlagi notranjega modela).

KRITJA IN ZAVAROVANJA

Nasprotne stranke imajo vzpostavljene postopke obvladovanja tveganja, za katere je potrebna pravočasna, natančna in ustrezno ločena **izmenjava zavarovanja** v zvezi s pogodbami o izvedenih finančnih instrumentih OTC, ki se sklenejo 16. avgusta 2012 ali pozneje (velja za FNS) oziroma na datum prekoračitve praga kliringa ali po njem (velja za NNS+).

FNS razpolagajo z ustreznim in sorazmernim deležem **kapitala za upravljanje tveganja**, ki ga ustrezna izmenjava zavarovanja s premoženjem ne krije.

Tehnični standardi v zvezi s kritji in zavarovanji so v obravnavi in še niso bili sprejeti.

POROČANJE PRISTOJNIM ORGANOM

FNS so preko elektronskega sistema za poročanje dolžne pristojnemu organu poročati:

- **število nepotrjenih transakcij** z IFI OTC, ki so odprte več kot pet delovnih dni, in sicer **mesečno** (četrti odstavek 12. člena RTS 149/2013);
- o vseh **sporih** med nasprotnimi strankami, ki se nanašajo na pogodbe o IFI OTC, njeno vrednotenje ali izmenjavo zavarovanja, za znesek ali vrednost, ki **presega 15 milijonov EUR**, in **trajajo najmanj 15 delovnih dni** (drugi odstavek 15. člena RTS 149/2013).

IZJEME

Upravičenci	Izjema od obveznosti kliringa	Izjema od obveznosti uporabe tehnik zmanjševanja tveganja	Izjema od obveznosti poročanja
pokojninske sheme	✓ (izjema do 15.8.2015)	×	×
transakcije znotraj skupine	✓	✓ (na podlagi pozitivne odločbe oziroma če pristojni organ ne ugovarja)	×

Izjeme, ki jih določa Uredba EMIR, veljajo za pokojninske sheme in transakcije znotraj skupine, in sicer v zvezi z obveznostjo kliringa in obveznostjo uporabe tehnik zmanjševanja tveganja. V zvezi z obveznostjo poročanja Uredba EMIR ne določa nikakršnih izjem; obveznost poročanja repozitorijem sklenjenih poslov velja za vse subjekte, ki sklepajo pogodbe z IFI (tako na organiziranem kot izven organiziranega trga).

TRANSAKCIJE ZNOTRAJ SKUPINE

Za transakcije znotraj **skupine** iz 3. člena Uredbe EMIR lahko nasprotne stranke (tako NFS kot NNS) na podlagi drugega odstavka 4. člena Uredbe EMIR uveljavljajo izjemo od obveznosti kliringa in na podlagi določb petega do desetega odstavka 11. člena Uredbe EMIR izjemo od obveznosti vzpostavitve določenih tehnik za zmanjševanje tveganj, in sicer

izmenjave zavarovanj. V primeru uveljavljanja izjeme morajo nasprotne stranke pri pristojnemu organu pisno podati vlogo oziroma uradno obvestilo glede podrobnosti transakcij znotraj skupine z vsebino, določeno v 18. členu RTS 149/2013.

V primeru izvzetja enajsti odstavek 11. člena Uredbe EMIR in 20. člen RTS 149/2013 določata obveznost in nabor informacij, ki jih morajo nasprotne stranke, ki sklenejo transakcije znotraj skupine, za katere se uporablja izvzetje, javno razkriti.

POKOJNINSKE SHEME

Obveznost kliringa ne velja za pogodbe o IFI OTC, ki objektivno merljivo zmanjšujejo investicijska tveganja, neposredno povezana s finančno solventnostjo pokojninske sheme iz 10. točke 2. člena Uredbe EMIR, in sicer tri leta od začetka veljavnosti Uredbe EMIR na podlagi odobritve pristojnega organa (89. člen Uredbe EMIR).

KAZNI

Z [Uredbo](#) o izvajanju Uredbe (EU) o izvedenih finančnih instrumentih OTC, centralnih nasprotnih strankah in repozitorijih sklenjenih poslov (Uradni list RS, št. 22/2013) so določeni nadzorni ukrepi in globe za kršitve določb EMIR uredbe.

Skladno z 12. členom EMIR uredbe je potrebno vsako izrečeno kazen za kršitev členov 4, 5 in 7 do 11 javno razkriti, razen če bi takšno razkritje resno ogrozilo finančne trge ali povzročilo nesorazmerno škodo vpletenim strankam.

ZAKONODAJA

Dokument	Povezava
UREDBA (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 4. julija 2012 o izvedenih finančnih instrumentih OTC, centralnih nasprotnih strankah in repozitorijih sklenjenih poslov (Uradni list EU, št. 201/2012)	EMIR uredba
Izvedbeni tehnični standardi (Uradni list EU, št. L352/2012):	
IZVEDBENA UREDBA KOMISIJE (EU) št. 1247/2012 z dne 19. decembra 2012 o izvedbenih tehničnih standardih glede oblike in pogostosti poročanja o trgovanju repozitorijem sklenjenih poslov v skladu z Uredbo (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta o izvedenih finančnih instrumentih OTC, centralnih nasprotnih strankah in repozitorijih sklenjenih poslov	ITS 1247/2012: poročanje repozitorijem
IZVEDBENA UREDBA KOMISIJE (EU) št. 1248/2012 z dne 19. decembra 2012 o izvedbenih tehničnih standardih glede oblike vlog za registracijo repozitorijev sklenjenih poslov v skladu z Uredbo (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta o izvedenih finančnih instrumentih OTC, centralnih nasprotnih strankah in repozitorijih sklenjenih poslov	ITS 1248/2012: vloge za registracijo repozitorijev
Izvedbena uredba Komisije (EU) št. 1249/2012 z dne 19. decembra 2012 o določitvi izvedbenih tehničnih standardov glede oblike evidenc, ki jih morajo v skladu z Uredbo (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta o izvedenih finančnih instrumentih OTC, centralnih nasprotnih strankah in repozitorijih sklenjenih poslov hraniti centralne nasprotne stranke	ITS 1249/2012: evidence CNS
Regulativni tehnični standardi (Uradni list EU, št. L52/2013 in Uradni list EU, št. L244/2013):	
Delegirana uredba Komisije (EU) št. 148/2013 z dne 19. decembra 2012 o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta o izvedenih finančnih instrumentih OTC, centralnih nasprotnih strankah in repozitorijih sklenjenih poslov glede regulativnih tehničnih standardov o minimalnih podatkih, o katerih je treba poročati repozitorijem sklenjenih poslov	RTS 148/2013: minimalni podatki za poročanje repozitorijem
Delegirana uredba Komisije (EU) št. 149/2013 z dne 19. decembra 2012 o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi glede posrednih ureditev kliringa, obveznosti kliringa, javnega registra, dostopa do mesta trgovanja, nefinančnih nasprotnih strank, tehnik zmanjševanja tveganja za pogodbe o izvedenih finančnih instrumentih OTC brez kliringa prek CNS	RTS 149/2013: kliring, javni register, dostop do mesta trgovanja, NFC, tehnike zmanjševanja tveganja
Delegirana uredba Komisije (EU) št. 150/2013 z dne 19. decembra 2012 o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta o izvedenih finančnih instrumentih OTC, centralnih nasprotnih strankah in repozitorijih sklenjenih poslov, kar zadeva regulativne tehnične standarde, ki določajo podrobnosti vloge za registracijo repozitorija sklenjenih poslov	RTS 150/2013: vloga za registracijo repozitorija
Delegirana uredba Komisije (EU) št. 151/2013 z dne 19. decembra 2012 o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta o izvedenih finančnih instrumentih OTC, centralnih nasprotnih strankah in repozitorijih sklenjenih poslov glede regulativnih tehničnih standardov, ki določajo podatke, ki jih morajo repozitoriji sklenjenih poslov javno objaviti in predložiti, ter operativne standarde za zbiranje, primerjavo in dostop do podatkov	RTS 151/2013: podatki repozitorijev in dostop do podatkov

Delegirana uredba Komisije (EU) št. 152/2013 z dne 19. decembra 2012 o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi glede kapitalskih zahtev za centralne nasprotne stranke	RTS 152/2013: kapitalske zahteve za CNS
Delegirana uredba Komisije (EU) št. 153/2013 z dne 19. decembra 2012 o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi glede zahtev za centralne nasprotne stranke	RTS 153/2013: zahteve za CNS (pdf) (html)
Delegirana uredba Komisije (EU) št. 876/2013 z dne 28. maja 2013 o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi o kolegijih za centralne nasprotne stranke	RTS 876/2013 kolegiji za CNS
UREDBA o izvajanju Uredbe (EU) o izvedenih finančnih instrumentih OTC, centralnih nasprotnih strankah in repozitorijih sklenjenih poslov (Uradni list RS, št. 22/2013)	Uredba RS o izvajanju EMIR
Smernice in priporočila za vzpostavitev doslednega, učinkovitega in uspešnega ocenjevanja dogovorov o interoperabilnosti	Smernice o interoperabilnosti
Smernice in priporočila v zvezi s pisnimi dogovori med člani kolegijev za CNS	Smernice o kolegijih za CNS

UPORABLJENE KRATICE

EMIR (uredba)	Uredba (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 4. julija 2012 o izvedenih finančnih instrumentih OTC, centralnih nasprotnih strankah in repozitorijih sklenjenih poslov
ITS	izvedbeni tehnični standard
RTS	regulativni tehnični standard
ESMA	European Securities and Markets Authority
OTC	over-the-counter (v okviru EMIR uredbe izvedeni finančni instrumenti OTC pomenijo pogodbe o izvedenih finančnih instrumentih, s katerimi se ne trguje na reguliranem trgu v smislu člena 4(1)(14) Direktive 2004/39/ES, ali trgu tretje države, ki šteje za enakovrednega reguliranemu trgu v skladu s členom 19(6) Direktive 2004/39/ES)
CNS	centralna nasprotna stranka
FNS	finančna nasprotna stranka
NNS	nefinančna nasprotna stranka
NNS+	nefinančna nasprotna stranka, ki s pozicijami v pogodbah z IFI OTC presega prag kliringa
NNS-	nefinančna nasprotna stranka, ki s pozicijami v pogodbah z IFI OTC ne presega praga kliringa
TR	repozitorij sklenjenih poslov

PRILOGA 1

Izvedeni finančni instrumenti skladno s točkami **(4) do (10) oddelka C Priloge I k Direktivi 2004/39/ES** Evropskega parlamenta in Sveta z dne 21. aprila 2004 o trgih finančnih instrumentov in o spremembah direktiv Sveta 85/611/EGS, 93/6/EGS in Direktive 2000/12/ES Evropskega parlamenta in Sveta ter o razveljavitvi Direktive Sveta 93/22/EGS 2004/39/ES:

- opcije, terminske pogodbe, menjalni posli, nestandardizirane terminske pogodbe in druge pogodbe na izvedene finančne instrumente v zvezi z vrednostnimi papirji, valutami, obrestnimi merami ali donosi ali drugi izvedeni finančni instrumenti, finančni indeksi ali finančni ukrepi, ki jih je mogoče poravnati fizično ali v gotovini;
- opcije, terminske pogodbe, menjalni posli, nestandardizirane terminske pogodbe in druge pogodbe na izvedene finančne instrumente v zvezi z blagom, ki morajo biti poravnani v gotovini ali so lahko poravnani v gotovini po izbiri ene od strank (drugače kot zaradi neizpolnitve obveznosti ali drugega razloga za prenehanje);
- opcije, terminske pogodbe, menjalni posli in druge pogodbe na izvedene finančne instrumente v zvezi z blagom, ki se lahko poravnajo fizično, pod pogojem, da so predmet trgovanja na reguliranem trgu in/ali MTF;
- opcije, standardizirane terminske pogodbe, menjalni posli, terminske pogodbe in katere koli druge pogodbe na izvedene finančne instrumente v zvezi z blagom, ki se lahko poravnajo fizično in sicer niso navedene pod C.6 in nimajo komercialnih namenov ter imajo značilnosti drugih izvedenih finančnih instrumentov, ob upoštevanju, ali se, med drugim, obračunavajo in poravnavajo prek priznanih klirinških hiš ali so predmet rednih pozivov k doplačilu;
- izvedeni finančni instrumenti za prenos kreditnih rizikov;
- finančne pogodbe na razlike;
- opcije, terminske pogodbe, menjalni posli, nestandardizirane terminske pogodbe in druge pogodbe na izvedene finančne instrumente v zvezi s spremenljivkami ozračja, prevoznimi stroški, dovoljenji za izdajanje ali stopnjami inflacije ali drugi uradni ekonomski statistični podatki, ki morajo biti poravnani v gotovini ali se lahko poravnajo v gotovini po izbiri ene od strank (drugače kot zaradi neizpolnitve obveznosti ali drugega razloga za prenehanje), ter katera koli druga pogodba na izvedene finančne instrumente v zvezi s sredstvi, pravicami, obveznostmi, indeksi in ukrepi, ki sicer ni navedena v tem oddelku in ki ima značilnosti drugih izvedenih finančnih instrumentov, ob upoštevanju, ali so, med drugim, predmet trgovanja na reguliranem trgu ali MTF, se obračunavajo in poravnavajo prek priznanih klirinških hiš ali so predmet rednih pozivov k doplačilu.

38. in 39. člen uredbe Komisije (ES) št. **1287/2006** z dne 10. avgusta 2006 o izvajanju Direktive 2004/39/ES Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z obveznostmi vodenja evidenc za investicijske družbe, poročanjem o transakcijah, tržno preglednostjo, sprejemanjem finančnih instrumentov v trgovanje in pojmi, opredeljenimi v navedeni direktivi:

Člen 38

(Člen 4(1)(2) Direktive 2004/39/ES)

Lastnosti drugih izvedenih finančnih instrumentov

1. Za namen oddelka C(7) Priloge I k Direktivi 2004/39/ES se šteje, da ima pogodba, ki ni promptna pogodba v smislu odstavka 2 tega člena in ni zajeta v odstavku 4, značilnosti drugih izvedenih finančnih instrumentov in nima komercialnega namena, če izpolnjuje naslednje pogoje:

(a) izpolnjuje enega od naslednjih kriterijev:

(i) z njo se trguje na trgovinskem sistemu v tretji državi, ki opravlja podobno funkcijo kot regulirani trg ali MTF;

(ii) izrecno je navedeno, da se z njo trguje na reguliranem trgu, MTF ali v trgovinskem sistemu tretje države, ali da se zanjo uporabljajo pravila reguliranega trga, MTF ali trgovinskega sistema tretje države;

(iii) izrecno je navedeno, da je enakovredna pogodbi, s katero se trguje na reguliranem trgu, MTF ali v trgovinskem sistemu tretje države;

(b) pogodbo poravna klirinška družba ali drug subjekt, ki opravlja enake funkcije kot osrednja pogodbeni stranka, ali pa obstaja ureditev za plačilo ali zagotovitev kritja v zvezi s pogodbo;

(c) pogodba je standardizirana, tako da so zlasti cena, serija, datum izročila ali drugi pogoji določeni v glavnem na podlagi redno objavljenih cen, standardnih serij ali standardnih datumov izročila.

2. Promptna pogodba za namene odstavka 1 pomeni pogodbo o prodaji blaga, sredstva ali pravice v skladu s pogoji, pod katerimi je načrtovana izvedba izročitve v daljšem od naslednjih dveh časovnih obdobjih:

(a) dva trgovalna dneva;

(b) čas, ki je na trgu splošno sprejet za to blago, sredstvo ali pravico kot standardni čas izročitve.

Vendar pa pogodba ni promptna pogodba, če ne glede na njene izrecne določbe med pogodbenima strankama obstaja dogovor, da se izročitev osnove odloži in se ne izvede v časovnem obdobju, navedenem v prvem pododstavku.

3. Za namene oddelka C(10) Priloge I k Direktivi 2004/39/ES se šteje, da ima pogodba na izvedene finančne instrumente v zvezi z osnovo iz navedenega oddelka ali iz člena 39 lastnosti drugih izvedenih finančnih instrumentov, če je izpolnjen eden od naslednjih pogojev:

(a) navedena pogodba se poravna v gotovini ali se lahko poravna v gotovini po izbiri ene ali več strank iz razlogov, ki ne vključujejo neplačila ali drugega dogodka prenehanja;

- (b) s pogodbo se trguje na reguliranem trgu ali v večstranskem trgovinskem sistemu;
- (c) v zvezi s pogodbo so izpolnjeni pogoji, določeni v odstavku 1.

4. Šteje se, da ima pogodba komercialen namen za namene oddelka C(7) Priloge I k Direktivi 2004/39/ES in da nima lastnosti drugih izvedenih finančnih instrumentov za namene oddelkov C(7) in (10) navedene priloge, če se sklene z upravljavcem ali jo sklene upravljavec ali upravitelj energetskega prenosnega omrežja, mehanizma za energetska ravnovesje ali transportnega omrežja, in je nujna za ohranjanje ravnovesja dobave in uporabe energije v danem času.

Člen 39

(Člen 4(1)(2) Direktive 2004/39/ES)

Izvedeni finančni instrumenti, ki sodijo v oddelek C(10) Priloge I k Direktivi 2004/39/ES Poleg pogodb na izvedene finančne instrumente vrste, navedene v oddelku C(10) Priloge I k Direktivi 2004/39/ES, in če so izpolnjeni drugi kriteriji, določeni v navedenem oddelku in členu 38(3), v navedeni oddelek sodijo tudi pogodbe na izvedene finančne instrumente v zvezi s spodaj navedenimi področji:

- (a) telekomunikacijska pasovna širina;
- (b) zmogljivost shranjevanja blaga;
- (c) prenosne ali transportne zmogljivosti v zvezi z blagom, ne glede na to, ali so to kabelske, omrežne ali druge zmogljivosti;
- (d) nadomestilo, kredit, dovoljenje, pravica ali podobno sredstvo, ki je neposredno povezano z dobavo, distribucijo ali porabo energije, pridobljene iz obnovljivih virov;
- (e) geološka, okoljska ali druga fizična spremenljivka;
- (f) katero koli drugo sredstvo ali pravica zamenljivega značaja (brez pravice do prejemanja storitve), ki ju je možno prenesti;
- (g) indeks ali merilo, povezano s ceno ali vrednostjo ali količino transakcij s katerim koli sredstvom, pravico, storitvijo ali obveznostjo.