

Financial Risk & Regulation

Hírlevél – 2019. július

Jelentés az SFTR szerint az ESMA konzultációs dokumentumának tükrében

Összefoglalás

De mi is az az SFTR?

Az SFTR az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 rendeletének rövidítése. E rendelet és a hozzá kapcsolódó szabályozói környezet az értékpapír-finanszírozási ügyleteket kötő intézmények számára ír elő kötelezettségeket. Ezen kötelezettségek egy része már alkalmazandó, azonban a legnagyobb kihívást és felkészülést jelentő riportálási kötelezettségnek csak 2020. április 12-étől kell eleget tennie az érintett piaci szereplőknek, így még maradt némi idő a felkészülésre.

Az SFTR a pénzügyi válságot követő szabályozói válasz, főként a shadow banking rendszer átláthatatlanságából adódó kockázatokra. Mit foglal magába az értékpapír-finanszírozási ügyletek szabályozása (SFTR), kire és hogyan vonatkozik a jelentési kötelezettség, mit nevezünk a fent is említett shadow banking tevékenységnek, és vajon mekkora is ez a gyakorlatban? Az alábbiakban – többek között – foglalkozunk ezekkel a kérdésekkel, illetve az SFTR-el kapcsolatosan 2019.05.23-án kiadott ESMA konzultációs dokumentum tartalmával, amely a jelentési előírásokkal kapcsolatosan nyújt további útmutatást.

Miért fontos ez a szabályozás?

A 2007-2008-as gazdasági, pénzügyi válság túlzott mértékű spekulációs tevékenységet, illetve szabályozói oldali hiányosságokat hozott felszínre. Több, mint 10 éves távlatból a szakértők a probléma fő okozót a túlságosan összetett termékekben és a piacok átláthatatlanságában azonosították. A pénzügyi válság rávilágított arra is, hogy nem csak a tradicionális bankszektor átláthatóságával kapcsolatban merülnek fel problémák, hanem az úgynevezett shadow banking területen is. A shadow banking szektor az évek során jelentős méretűre növekedett, az SFTR rendelet szerint a szabályozott bankrendszer csaknem felét kiteszi. A felsorolt problémákból következik, hogy szabályozásra szorul a

gazdasági élet e szegmense is. A jogalkotók válasza a problémák egy részére az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 rendelete lett, mely az értékpapír-finanszírozási ügyletek és a biztosíték-újrafelhasználás átláthatóságának növelésével, valamint az EMIR rendelet módosításával kapcsolatos előírásokat tartalmazza.

Mit jelent pontosan a shadow banking, mekkora valójában? A Pénzügyi Stabilitási Tanács (FSB) meghatározásában a shadow banking tevékenység „a rendes bankrendszeren kívüli szervezetek és tevékenységek bevonásával történő hitelközvetítési rendszert” foglalja magába. A shadow banking rendszer méreteit tekintve jelentős, az FSB becslései alapján globális szinten 46 billió euró, ami a teljes pénzügyi rendszer kb. 25-30%-át teszi ki, míg az Európai Uniót tekintve kb. 10,9 billió euró, amely a teljes rendszer 28%-ának felel meg¹. A shadow banking szektor ügyletei közé sorolandók az értékpapír-finanszírozási ügyletek is - amelyek során a szerződő felek a birtokukban levő eszközöket használják fel finanszírozási konstrukciók létrehozására - többek között azért, mivel ezen ügyletek nagymértékű rejtett adósság felhalmozódását idézhetik elő, így komoly rendszerszintű kockázatot jelenthetnek. Ilyen jellegű ügyletek az értékpapírok, illetve áruk kölcsönbe adása vagy kölcsönbe vétele, repó- vagy fordított repóügyletek, illetve visszavásárlási vagy fordított visszavásárlási ügyletek is.

A shadow banking tevékenységek visszaszorítása érdekében az Európai Parlament és Tanács elnöksége megállapodott – többek között – az értékpapír-kölcsönzés és repóügyletek átláthatóságának növelését célzó intézkedésekről, mellyel kapcsolatosan 2015.12.23-án rendeletet adott ki „az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról” (SFTR rendelet).

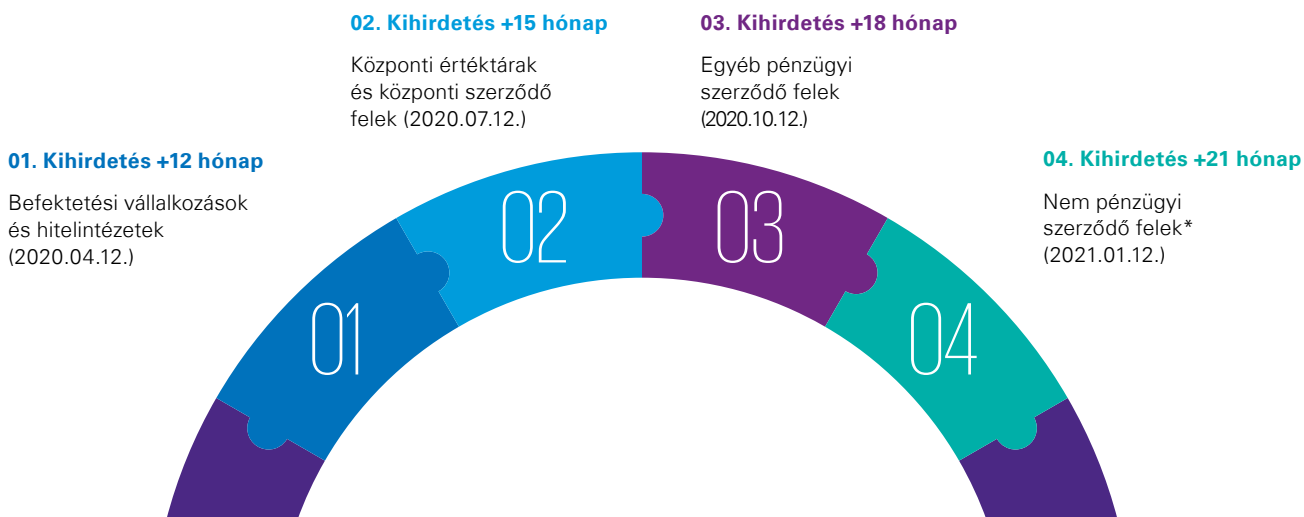
¹ [http://www.europarl.europa.eu/meetdocs/2009_2014/documents/com/com_com\(2012\)0102_/com_com\(2012\)0102_hu.pdf](http://www.europarl.europa.eu/meetdocs/2009_2014/documents/com/com_com(2012)0102_/com_com(2012)0102_hu.pdf)

Mik a főbb kihívások?

Az SFTR nem csak a jelentéstételi követelményeket bővíti, hanem közvetlenül befolyásolja az értékpapír kereskedelmet és a biztosítékezelést is, például a biztosíték-újrafelhasználás szabályozásával, valamint az alapkezelők számára előírt tájékoztatási kötelezettséggel. A rendelet alapján az értékpapír-finanszírozási ügyletekre vonatkozóan részletes jelentéseket kell benyújtani a kereskedési adattárházaknak, amelyek alapján az illetékes hatóságok, illetve az ESMA (European Securities and Markets Authority) jobban nyomon tudják

majd követni az értékpapír-finanszírozási ügyletek rendszerszintű kockázatainak alakulását. Az átláthatóság további növelése érdekében pedig a kollektív befektetési vállalkozásoknak befektetőik felé is szükséges információt szolgáltatniuk, ezzel javítva a pénzügyi stabilitást, illetve a befektetővédelmet.

A végleges szabályozástechnikai sztenderdek (RTS-ek) kiadását követően (2019.03.22) az ügyletjelentési kötelezettség fokozatosan kerül bevezetésre a különböző entitás típusokra, amelyet a következő ábrában mutatunk be.



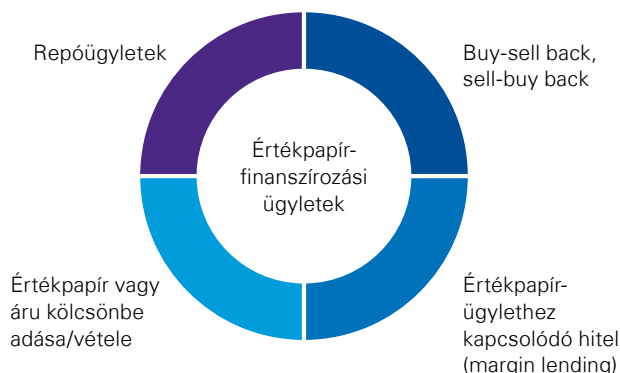
*Ha nem lépi át a nem pénzügyi szerződő fél a következő küszöbértékek közül legalább kettőt ((1) mérlegfőösszeg 20m EUR, (2) nettó árbevétel 40m EUR, (3) foglalkoztatottak átlagos száma 250), akkor a pénzügyi szerződő félnek kell jelentenie.

Az RTS-ek véglegesítése és kihirdetése után az ESMA 2019.05.23-án kiadta konzultációs dokumentumát az SFTR szerinti jelentési kötelezettség iránymutatás tervezetére vonatkozóan.

A konzultációs dokumentum egy olyan kommunikációs forma, amelynek keretében az ESMA kérdéseket fogalmaz meg, és válaszokat vár az érintett felektől, vagy akár bármilyen érdeklődőtől. A válaszokat az ESMA 2019. harmadik negyedévének végéig várja, majd megvizsgálja, értelmezi azokat. A végleges iránymutatást az SFTR jelentés előírásaival kapcsolatosan 2019. negyedik negyedévének végéig tervezi publikálni.

Az SFTR számos kérdést vet fel, amelyek kezelése és megfelelő implementálása komoly kihívásokat jelenthet az érintett piaci szereplők számára. Az SFTR rendelet 3. cikk 11. pontja és a 4. cikke szerint a repó- és fordított repó- ügyleteket (repó), buy-sell back/sell-buy back ügyleteket (Buy-sell back – BSB / Sell-buy back - SBB), értékpapír vagy áru kölcsönbe adás/vétel ügyleteket (Securities Lending - SL) és értékpapírügylethez kapcsolódó hiteleket (Margin

lending - ML) szükséges jelenteni. A kereskedési adattáraknak benyújtandó jelentés 4 táblából tevődik össze; a szerződő fél adataiból, a hitel- és biztosítéki adatokból, újrafelhasználásra vonatkozó adatokból és letéti adatokból. Az, hogy a táblázatokban található egyes mezőket szükséges-e tölteni, illetve milyen módon kell azt megtenni, az ügylet típusa is befolyásolhatja.



Az SFTR jelentések nehézségei nem csak a jelentés elkészítéséből fakadnak. Komoly kihívást jelenthet – többek között – az egyedi ügyletazonosító (UTI) generálás, a visszamenőleges jelentések kezelése, az eszköz törzsadatok naprakészen tartása, az életciklus események kezelése és jelentése, a kereskedési adattárházak válaszfájljainak kezelése (feedback handling) és az újrafelhasználások által felvetett kérdések is. Az alábbiakban – a teljesség igénye nélkül – összegyűjtöttünk néhány példát arra vonatkozóan, hogy a felsorolt témakörök milyen jellegű kihívásokat foglalhatnak magukba.

A **visszamenőleges jelentés** kihívása, hogy nem elég a jelentési kötelezettség hatályba lépését követően kötött SFT-kre (értékpapír finanszírozási ügyletekre) kialakítani a jelentési mechanizmusokat, mivel bizonyos tranzakciókat visszamenőlegesen is jelenteni szükséges, így az adatok gyűjtését már a jelentési kötelezettség alkalmazásának kezdetét megelőzően meg kell kezdeni. A nyitott lejáratú SFT-k esetében a jelentési kötelezettség kezdetét követő 180 napon túl fennálló SFT-eket kell visszamenőlegesen jelenteni, a lejáratú SFT-ek esetében pedig azokat az ügyleteket, amelyeket az alkalmazás időpontja előtt kötöttek, és a lejáratuk az alkalmazást követő 180 napon túli.

Az **eszköz törzsadatok** jelentéséhez minden eszköz törzsadatait szükséges lementeni és naprakészen tartani, beleértve a kibocsátó személyét és az eszköz minősítését is, továbbá a biztosítéki adatokat is frissíteni kell akkor, ha változás következik be. Ezek mellett számos olyan adatot kell letárolni a rendszerekben, illetve megfelelően szerepeltetni a jelentésekben, amelyek rögzítésére korábban nem

feltétlenül volt szükség (pl. tri-party agent vagy lending agent LEI kódja).

Az ún. **„feedback handling”** kihívásai közé tartozik, hogy szükséges folyamatot kialakítani a kereskedési adattár által küldött visszaigazolások tárolására és az egyes tranzakciókhoz való kapcsolására.

Újrafelhasználás esetén a jelentésekben szerepeltetni kell, hogy az adott biztosíték újrafelhasználható-e. Mivel ez Master Agreement-enként, illetve bilaterális szerződésenként eltérhet, szükséges a megfelelő üzleti logikát leképezni a rendszerekben is.

A fentiekben összefoglalt, illetve kiemelt kihívások csak töredékei azon kihívások halmazának, amelyek az SFTR implementálása során felmerülhetnek. Tovább növeli a komplexitást, hogy a jelentési kötelezettséget a szerződő felek megfelelő szabályok szerint önkéntesen delegálhatják harmadik félnek, illetve, pénzügyi szerződő felek esetében létezik kötelezően delegált jelentés is. Bár számos kérdésben az ESMA továbbra sem foglalt állást – mint például életciklus események jelentése vagy EU-n kívüli biztosítékok kezelése kapcsán -, a jelentési kötelezettség teljesítésére vonatkozó felkészülést, ahol ez még nem történt meg, késlekedés nélkül meg kell kezdeni. A felkészülés támogatása érdekében – az érdeklődés lenti e-mail címeiken történő jelzése esetén – elküldjük részletes hírlevelünket, amely számos további részletet és kiegészítést tartalmaz, illetve, költségmentesen rendelkezésre állunk egy személyes szakmai egyeztetésre. Összetettebb / átfogóbb igények esetén örömmel adunk ajánlatot kapcsolódó tanácsadói szolgáltatásainkra.

Kapcsolat:

Rakó Ágnes
partner

M: +36 70 370 1792
E: agnes.rako@kpmg.hu

Szalai Péter
igazgató

M: +36 70 370 1739
E: peter.szalai@kpmg.hu

Firon Fanni
senior tanácsadó

M: +36 70 977 6571
E: fanni.firon@kpmg.hu

Wieder Gergő
menedzser

M: +36 70 333 1471
E: gergo.wieder@kpmg.hu

KPMG.hu



Az itt megjelölt információk tájékoztató jellegűek, és nem vonatkoznak valamely meghatározott természetes vagy jogi személy, illetve jogi személyiség nélküli szervezet körülményeire. Társaságunk ugyan törekszik pontos és időszere információkat közölni, ennek ellenére nem vállal felelősséget a közölt információk jelenlegi vagy jövőbeli hatályosságáért. Társaságunk nem vállal felelősséget az olyan tevékenységből eredő károkért, amelyek az itt közölt információk felhasználásából erednek, és nélkülözik társaságunknak az adott esetre vonatkozó teljes körű vizsgálatát és az azon alapuló megfelelő szaktanácsadást. A KPMG név, a KPMG logó a KPMG International lajstromozott védjegy.

© 2019 KPMG Tanácsadó Kft., a magyar jog alapján bejegyzett korlátolt felelősségű társaság, és egyben a független tagtársaságokból álló KPMG-hálózat magyar tagja, amely hálózat a KPMG International Cooperative-hez ("KPMG International"), a Svájci Államszövetség joga alapján bejegyzett jogi személyhez kapcsolódik. Minden jog fenntartva.