



EUROPA-KOMMISSIONEN

Bruxelles, den 7.3.2012  
COM(2012) 73 final

2012/0029 (COD)

Forslag til

**EUROPA-PARLAMENTETS OG RÅDETS FORORDNING**

**om forbedring af værdipapirafviklingen i Den Europæiske Union og om værdipapircentraler (CSD'er) samt om ændring af direktiv 98/26/EF**

(EØS-relevant tekst)

{SWD(2012) 22 final}

{SWD(2012) 23 final}

## **BEGRUNDELSE**

### **1. BAGGRUND FOR FORSLAGET**

Værdipapircentraler (CSD'er) er systemisk vigtige institutioner for de finansielle markeder. Enhver handel med værdipapirer på eller uden for børser efterfølges af processer, som fører til afvikling af den pågældende handel, dvs. levering af værdipapirer mod kontanter. CSD'er er centrale institutioner, som muliggør afvikling ved hjælp af såkaldte værdipapirafviklingssystemer. CSD'er påtager sig endvidere den første registrering og central forvaltning af værdipapirkonti, hvor det registreres, hvor mange værdipapirer der er udstedt af hvem, og hvornår der sker ændringer i værdipapirbeholdningen.

CSD'er spiller også en afgørende rolle for markedet for sikkerhedsstillelse, navnlig i pengepolitisk sammenhæng. Eksempelvis strømmer næsten alle de former for sikkerhedsstillelse, der kan anvendes i forbindelse med centralbankers pengepolitiske tiltag i EU, navnlig i eurozonen, gennem værdipapirafviklingssystemer, som drives af CSD'er.

I 2010 afviklede værdipapirafviklingssystemer i EU transaktioner svarende til ca. 920 billioner EUR og opbevarede værdipapirer svarende til næsten 39 billioner EUR ved udgangen 2010. Der findes over 30 CSD'er i EU, normalt en i hvert land og to "internationale" CSD'er (ICSD'er – Clearstream Banking Luxembourg og Euroclear Bank), som er en underkategori af CSD'er, der specialiserer sig i at udstede internationale obligationer, almindelig kendt som "eurobonds".

CSD'er fungerer normalt sikkert og effektivt inden for nationale grænser, men kombinerer og kommunikerer mindre sikkert på tværs af grænser, hvilket er ensbetydende med, at en investor konfronteres med større risici og omkostninger i forbindelse med investeringer på tværs af grænser. Antallet af forfejlede afviklinger er større for grænseoverskridende transaktioner end for indenlandske transaktioner, og grænseoverskridende afvikling koster op til fire gange så meget som indenlandsk afvikling.

Sikkerhedsproblemerne skyldes en række forhold, herunder:

- Afviklingscyklussens varighed. Tidsperioden mellem handel og afvikling er ikke harmoniseret i EU, hvilket skaber forstyrrelser, når værdipapirer afvikles på tværs af grænser.
- En begrænset, men væsentlig del af værdipapirerne foreligger stadig i papirudgave. De afvikles som led i en meget længere afviklingscyklus, hvilket øger risikoen for investorer.
- Forfejlede afviklinger – dvs. situationer, hvor transaktioner ikke afvikles på den planlagte afviklingsdato – er ikke omfattet af sanktioner med afskrækkende virkning på alle markeder, og hvis der findes afviklingsdisciplinære foranstaltninger, varierer de meget fra marked til marked.
- Selv om direktiv 98/26/EF om endelig afregning i betalingssystemer og værdipapirafviklingssystemer<sup>1</sup> reducerer forstyrrelser af værdipapirafviklingssystemer som

---

<sup>1</sup> EFT L 166 af 11.6.1998, s. 45.

følge af insolvensbehandling mod en af systemets deltagere, tager det ikke højde for andre risici for systemet eller for spørgsmålet om, hvorvidt den CSD, der driver systemet, er modstandsdygtig. Visse CSD'er er udsat for yderligere kredit- og likviditetsrisici, som skyldes, at de leverer bankserviceydelser i forbindelse med afvikling.

- Aftaler mellem CSD'er om at oprette links anses for et første skridt i retning af en konsolidering af de europæiske afviklingsmarkeder, men giver dog anledning til bekymringer med hensyn til sikkerheden, idet der ikke findes særlige bestemmelser om tilsyn med sådanne links. Endvidere øger aftalerne de stadig tættere indbyrdes forbindelser mellem CSD'er, hvilket er en yderligere begrundelse for at indføre fælles rammer for tilsyn.

Manglen på et effektivt indre marked for afvikling giver også i høj grad anledning til bekymringer. Der findes fortsat betydelige hindringer for efterhandelsmarkedet i Europa, f.eks. begrænset adgang for værdipapirudstedere til CSD'er, forskellige nationale licensordninger og -regler for CSD'er i EU samt begrænset konkurrence mellem de forskellige nationale CSD'er. Disse hindringer fører til et meget opsplittet marked. Derfor er grænseoverskridende afvikling af transaktioner afhængig af en unødigt kompliceret "deponeringskæde", som ofte omfatter adskillige CSD'er og adskillige andre mellemlid. Det har en negativ indvirkning på effektiviteten, men også på de risici, som er forbundet med grænseoverskridende transaktioner.

Der er tale om alvorlige problemer, for grænseoverskridende transaktioner i Europa, lige fra almindeligt køb/salg af værdipapirer til overførsler af sikkerhedsstillelse, tager fortsat til i omfang, og CSD'erne bliver stadig tættere forbundet indbyrdes. Denne udvikling forventes at tage fart med Target2 Securities (T2S) - et projekt, som Eurosystem har iværksat for at skabe en fælles platform uden grænser for værdipapirafvikling i Europa, med forventet start i 2015.

Forslaget til forordning tager højde for disse problemer. Der indføres krav om, at alle værdipapirer skal foreligge i elektronisk form, og at de skal registreres i CSD'er, før de kan handles i regulerede handelssystemer. Afviklingsperioderne og ordningerne for afviklingsdisciplin harmoniseres i hele EU. Der indføres et sæt fælles regler, som tager udgangspunkt i internationale standarder, og hvor der tages højde for de risici, der er forbundet med CSD'ers aktiviteter og serviceydelser. CSD'er vil blive omfattet af identiske substansregler i hele EU, de vil drage fordel af ensartede krav om licens og et EU-pas, som vil medvirke til at fjerne de eksisterende hindringer for adgang.

Forslaget til forordning vil derfor øge sikkerheden i systemet og åbne markedet for CSD-serviceydelser og dermed gøre værdipapirafviklingen mere effektiv. Forslaget til forordning afslutter reguleringen af værdipapirmarkedets infrastrukturer sammen med direktiv 2004/39/EF om markeder for finansielle instrumenter (MiFID)<sup>2</sup> for handelssystemer og forslaget til forordning om OTC-derivater (EMIR) for centrale modparter (CCP).

Dette initiativ har fået bred politisk opbakning. På Økofinrådets møde den 2. december 2008 blev det fremhævet, at det er nødvendigt at gøre de værdipapirafviklingssystemer, som CSD'er driver, sikrere og mere solide, og der var enighed om, at det er nødvendigt med EU-lovgivning til at fjerne retlige hindringer for efterhandel, herunder hindringer for adgang til CSD'er. Der er også enighed på internationalt plan om, at der er behov for passende

---

<sup>2</sup> EUT L 145 af 30.4.2004, s. 1.

standarder for CSD'er. Så tidligt som i 2001 vedtog tilsynsmyndighederne for global bankvirksomhed og værdipapirer (CPSS-IOSCO) en række henstillinger vedrørende værdipapirafviklingssystemer. De blev i 2009 tilpasset af europæiske tilsynsmyndigheder (ESCB-CESR) ved hjælp af ikke-bindende retningslinjer. I oktober 2010 efterspurgte Rådet for Finansiell Stabilitet på ny opdaterede standarder for mere solide centrale markedsinfrastrukturer og bad om revision og forbedring af de eksisterende standarder.

## **2. RESULTAT AF HØRINGER AF INTERESSEREDE PARTER OG KONSEKVENSANALYSER**

Dette initiativ er resultatet af en omfattende og vedvarende dialog med og høring af alle vigtige interesserede parter, herunder værdipapir- og banktilsynsmyndigheder, ECB og alle typer markedsdeltagere. Der er taget hensyn til de synspunkter, der blev givet udtryk for i forbindelse med en offentlig høring fra den 13. januar til den 1. marts 2011, og til oplysninger indhentet fra en lang række grupper af interesserede parter siden sommeren 2010.

Endvidere blev der bestilt en ekstern undersøgelse af omkostninger og priser i efterhandelssektoren fra Oxera Consulting. Oxera afleverede den første rapport i 2009 og den anden i 2011. Rapporterne indeholder nyttige data om forskellen på omkostningerne ved grænseoverskridende og indenlandsk efterhandel i Europa.

Kommissionen har i overensstemmelse med sin politik for bedre lovgivning foretaget en konsekvensanalyse af forskellige politikmodeller. Politikmodellerne blev vurderet i forhold til de vigtigste mål, dvs. at øge sikkerheden og effektivitet og at skabe lige vilkår for CSD-serviceydelser i Europa. Vurderingen gik ud på at overveje konsekvenserne af at nå disse mål og omkostningseffektiviteten ved at gennemføre forskellige politikmodeller.

Udkastet til konsekvensanalyse blev forelagt for Kommissionens udvalg for konsekvensanalyse (IAB) den 16. marts 2011 og efterfulgt af en ændret udgave den 8. august 2011. Udkastet til konsekvensanalyse blev væsentlig forbedret efter bemærkningerne fra IAB. Det skete ved at udbygge evidensbasen for de konstaterede problemer og analysen af de forskellige politikmodeller, navnlig med hensyn til bankserviceydelser i forbindelse med afvikling, og ved at medtage et skøn over de samlede fordele og konsekvenserne af forskellige politikmodeller for forskellige berørte grupper samt klarere og mere solide tilsyns- og evalueringsrammer.

## **3. JURIDISKE ASPEKTER AF FORSLAGET**

### **3.1. Retsgrundlag**

Forslaget er baseret på artikel 114 i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde (TEUF), som er det bedst egnede retsgrundlag på dette område. Forslaget har hovedsagelig til formål at håndtere manglende sikkerhed og effektivitet i forbindelse med værdipapirafvikling og de deraf følgende hindringer for det indre markeds funktion, som skyldes forskellige nationale regler om værdipapirafvikling og aktiviteter i CSD'er, som driver værdipapirafviklingssystemer, ved at indføre en sæt fælles regler om visse aspekter ved afviklingscyklussen og –disciplinen samt et sæt fælles tilsynskrav vedrørende CSD'ers modstandsdygtighed og adgang til CSD'er. I mangel af sådanne fælles regler og krav vil de sandsynligvis forskellige foranstaltninger, som træffes på nationalt plan, få en direkte negativ indvirkning på sikkerheden, effektiviteten og konkurrencen på afviklingsmarkederne i Unionen. En forordning anses for at være det mest hensigtsmæssige middel til at sikre, at alle

markedsdeltagere er omfattet af ensartede og direkte anvendelige krav til afviklingscyklussen og –disciplinen, og at CSD'er er omfattet af ensartede og direkte anvendelige tilsynsstandarder i Unionen, som burde øge deres modstandsdygtighed og styrke den centrale rolle, de spiller i forbindelse med forvaltning af elektroniske registreringssystemer og afviklingsprocessen.

Forslaget til forordning har hovedsagelig til formål at indføre en række juridiske forpligtelser, som finder direkte anvendelse på markedsoperatører, bl.a. om registrering af så godt som alle værdipapirer i elektronisk form i en CSD og en kortere tidsfrist for afvikling, og da CSD'er er ansvarlige for driften af værdipapirafviklingssystemer og for at anvende foranstaltninger til sikring af rettidig afvikling i Unionen, er det vigtigt, at alle CSD'er til stadighed opfylder de strenge ensartede tilsynskrav, som indgår i dette forslag. Det er derfor nødvendigt at inkludere en række ensartede og direkte anvendelige regler i dette forslag om godkendelse af og løbende tilsyn med CSD'er som en konsekvens af de juridiske forpligtelser, der pålægges markedsaktører.

### **3.2. Nærheds- og proportionalitetsprincippet**

I medfør af nærhedsprincippet, jf. artikel 5, stk. 3, i traktaten om Den Europæiske Union, handler Unionen kun, hvis målene for den påtænkte handling ikke i tilstrækkelig grad opfyldes af medlemsstaterne, men på grund af den påtænkte handlingens omfang eller virkninger bedre kan nås på EU-plan.

Forslaget har hovedsagelig til formål at gøre det europæiske værdipapirmarked sikrere og mere effektivt, og det kræver en koordineret EU-indsats. En EU-indsats er endvidere berettiget på grund af CSD'ernes systemiske karakter og deres stadig tættere indbyrdes forbindelser, navnlig efter indførelsen af T2S.

Med hensyn til godkendelse af og tilsyn med CSD'er sigter forslaget til forordning mod at skabe balance mellem nationale myndigheders kompetencer og andre kompetente myndigheders interesser. Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) vil spille en vigtig rolle med hensyn til at bilægge konflikter, fremme samarbejdsordninger mellem nationale myndigheder og udvikle tekniske standarder i samråd med medlemmerne af Det Europæiske System af Centralbanker (ESCB).

Visse spørgsmål er allerede omfattet af gældende EU-lovgivning. Værdipapirafviklingssystemer er f.eks. allerede omfattet af direktiv 98/26/EF om endelig afregning i betalingssystemer og værdipapirafviklingssystemer<sup>3</sup>, og direktiv 2004/39/EF (MiFID) indeholder visse bestemmelser om markedsdeltageres adgang til værdipapirafviklingssystemer efter eget valg. Forslaget til forordning er i overensstemmelse med disse EU-bestemmelser.

Forslaget tager også i fuldt omfang hensyn til proportionalitetsprincippet, jf. artikel 5, stk. 4, i traktaten om Den Europæiske Union, dvs. at Unionens handling ikke går videre end nødvendigt for at nå målene. Forslaget til forordning er foreneligt med dette princip og skaber den rette balance mellem de offentlige interesser, der står på spil, og de foreslåede foranstaltningers omkostningseffektivitet. Forslaget tager i fuldt omfang hensyn til, at det er

---

<sup>3</sup> EFT L 166 af 11.6.1998, s. 45.

nødvendigt at skabe balance mellem markedernes sikkerhed og effektivitet og de berørte parterers omkostninger.

### **3.3. Nærmere redegørelse for forslaget**

Forslaget til forordning består af to hoveddele: foranstaltninger vedrørende alle markedsoperatører i forbindelse med værdipapirafvikling (afsnit II) og foranstaltninger, som specielt vedrører CSD'er (afsnit III, IV og V). De resterende afsnit om anvendelsesområde og definitioner (afsnit I) samt overgangsbestemmelser og afsluttende bestemmelser (afsnit VI) finder anvendelse på begge dele af forslaget.

#### *3.3.1. Forslagets anvendelsesområde (afsnit I)*

Forslaget til forordning omfatter alle CSD'er, men fritager medlemmerne af ESCB og andre nationale eller offentlige organer, som varetager lignende funktioner, f.eks. nationale organer i medlemsstaterne, der har til opgave at forvalte eller intervenserer i forvaltningen af offentlig gæld, som ellers ville svare til CSD'er, fra kravene om godkendelse og tilsyn. Disse institutioner er dog fortsat omfattet af alle de krav, der gælder for CSD'er. De er undtaget fra afsnit IV, som indeholder krav om adskillelse af bankserviceydelser i forbindelse med afvikling og andre CSD-serviceydelser, idet disse institutioner i sagens natur yder sådanne hjælpeydelser.

Forslaget omfatter alle finansielle instrumenter, for så vidt angår kravene til CSD'er, men fortrinsvis værdipapirer som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 18), i direktiv 2004/39/EF (MiFID) (hovedsagelig aktier og obligationer), for så vidt angår afsnit II om værdipapirafvikling.

#### *3.3.2. Værdipapirafvikling (afsnit II)*

Et af hovedformålene med forslaget til forordning er at øge sikkerheden i forbindelse med afvikling. Afsnit II omfatter tre sæt foranstaltninger, som skal medvirke til at nå dette mål. For det første indfører forslaget såkaldt dematerialisering/immobilisering af værdipapirer svarende til udstedelse af værdipapirer i elektronisk form. Denne foranstaltning har til formål at gøre afviklingsprocessen mere effektiv, at gøre det lettere at afkorte afviklingsperioder og at sikre værdipapirermissioners integritet ved at bane vej for lettere afstemning af værdipapirbeholdninger. Værdipapirer i elektronisk form skal ikke nødvendigvis registreres i en CSD, inden de handles eller anvendes som sikkerhed. De kan f.eks. registreres af registre. Men hvis de handles på handelssystemer, som er omfattet af direktiv 2004/39/EF (MiFID), skal de registreres i en CSD dels for at drage fordel af beskyttelsen af værdipapirafviklingssystemer i direktiv 98/26/EF, dels for at gøre det lettere at afstemme registrerede værdipapirer med handlede værdipapirer. Forslaget til forordning omfatter en tilstrækkelig lang overgangsperiode, dvs. indtil den 1. januar 2018, således at markedsoperatører fra de medlemsstater, hvor der stadig findes et betydeligt antal værdipapirer i papirudgave, kan overholde denne foranstaltning.

For det andet harmoniserer afsnit II afviklingsperioden for værdipapirtransaktioner i hele EU. I Europa afvikles de fleste værdipapirtransaktioner enten to eller tre dage efter handelsdagen, afhængigt af de enkelte markeder. Afviklingsperioden harmoniseres og fastsættes til to dage efter handelsdagen, selv om der vil være mulighed for kortere afviklingsperioder. For det tredje harmoniserer afsnit II kodekserne for afviklingsdisciplin i hele EU. De består af forudgående foranstaltninger til at forebygge forfejlet afvikling og efterfølgende

foranstaltninger til at håndtere forfejlet afvikling. Hovedformålet er at begrænse forfejlet afvikling og modvirke konkurrence, som sænker standarderne for afviklingsdisciplin, f.eks. mellem markeder, som har forskellige sanktionsordninger. De foreslåede bestemmelser rækker videre end til CSD'er og sigter mod at underlægge markedsdeltagere, som ikke leverer værdipapirer på den planlagte afviklingsdato, en harmoniseret procedure for dækningskøb, som enten kan gennemføres af en CCP i tilfælde af en cleared transaktion, eller indgå i handelssystemernes egne regler.

### *3.3.3. CSD'er (afsnit III)*

#### *Godkendelse af og tilsyn med CSD'er (kapitel I)*

I direktiv 98/26/EF defineres værdipapirafviklingssystemer allerede som formelle arrangementer, der muliggør overførsel af værdipapirer mellem forskellige deltagere. Nævnte direktiv vedrører dog ikke de institutioner, som er ansvarlige for at drive sådanne systemer. I betragtning af de stadigt mere komplicerede systemer og risici, der er forbundet med afvikling, er det helt afgørende, at institutioner, som driver værdipapirafviklingssystemer, defineres i lovgivningen, godkendes og underkastes tilsyn i overensstemmelse med en række fælles tilsynsstandarder. En CSD defineres som en juridisk person, der driver et værdipapirafviklingssystem, og som mindst varetager yderligere en kerneserviceydelse (enten registreringserviceydelse eller central forvaltningsserviceydelse). Endvidere vil CSD'er kun få tilladelse til at levere visse hjælpeydelser, som hovedsagelig er forbundet med kerneserviceydelserne. Hvis sådanne hjælpeydelser omfatter skatteserviceydelser, skal CSD'er sikre sig, at de overholder skattelovgivningen i de pågældende medlemsstater. I procedurer vedrørende kildeskattetilrettelser skal CSD'er overholde krav, som kildemedlemsstaten, hvor indtægterne er kildeskattepligtige, pålægger finansielle formidlere som betingelse for at give dem tilladelse til at opkræve kildeskatten og på vegne af den retmæssige ejer af indtægterne anmode om kildeskattetilrettelse. Dette kan indebære en forpligtelse til at indberette investeroplysninger direkte til kildemedlemsstaten (til gengæld for at kunne anmode om skattetilrettelse ved kilden), som herefter kan videregive oplysningerne til den medlemsstat, hvor den retmæssige ejer af de finansielle instrumenter har sit hjemsted.

CSD'er skal godkendes og underkastes tilsyn af de nationale kompetente myndigheder på det sted, hvor de er etableret. Men i betragtning af det tiltagende grænseoverskridende aspekt ved deres aktiviteter skal andre myndigheder, som er knyttet til det eller de værdipapirafviklingssystemer, som CSD'en driver, og til andre gruppeenheder, høres. ESMA kommer til at spille en vigtig rolle i forbindelse med udarbejdelsen af udkast til tekniske standarder, der skal harmonisere godkendelsesprocessen og sikre samarbejde mellem myndighederne.

Forslaget giver godkendte CSD'er et "pas" til at levere serviceydelser i Unionen, enten ved at levere serviceydelser direkte i en anden medlemsstat eller ved at oprette en filial i den pågældende medlemsstat. CSD'er fra tredjelande kan få adgang til Unionen, hvis ESMA anerkender dem. En sådan anerkendelse meddeles kun, hvis Kommissionen har konstateret, at det pågældende tredjeland retlige og tilsynsmæssige rammer er ækvivalente med Unionens rammer, samt at det pågældende tredjeland sikrer effektiv ækvivalent anerkendelse af Unionens regulerings- og tilsynsmæssige rammer, at CSD'en underkastes effektiv godkendelse og effektivt tilsyn i det pågældende tredjeland, og at der findes samarbejdsaftaler mellem ESMA og det pågældende tredjeland myndigheder.

#### *Krav til CSD'er og lovvalg (kapitel II og III)*

CSD'er er systemisk vigtige og leverer serviceydelser af afgørende betydning til værdipapirmarkedet. Derfor skal de være underlagt høje tilsynsstandarder for at sikre, at de er levedygtige, og at deres deltagere beskyttes. De krav, der stilles til CSD'er, er opdelt i flere kategorier i kapitel II: Organisatoriske krav (afdeling 1), bestemmelser om god forretningsskik (afdeling 2), krav til CSD-serviceydelser (afdeling 3), tilsynskrav (afdeling 4) og krav til CSD-links (afdeling 5).

I afdeling 1 stilles der krav om, at CSD'er har effektive ledelsesordninger, at den øverste ledelse, bestyrelsen og aktionærerne er egnede og erfarne, og at der nedsættes brugerudvalg bestående af repræsentanter for udstedere og deltagere for hvert værdipapirafviklingssystem. Outsourcing af serviceydelser eller aktiviteter bør ikke berøre CSD'ers ansvar over for deltagere og udstedere eller forskellige myndigheders udøvelse af tilsyns- og overvågningsfunktioner. Der er dog taget højde for en vigtig undtagelse, nemlig outsourcing til offentlige enheder, f.eks. T25-projektet, som gennemføres af Eurosystem, der er omfattet af særlige rammer aftalt de kompetente myndigheder.

Afdeling 2 indeholder vigtige krav til CSD'er om at have ikke-diskriminerende, gennemsigtige og udelukkende risikobaserede kriterier for deltagelse i værdipapirafviklingssystemer. Disse krav skærpes af bestemmelserne om adgang i kapitel IV. Der indføres også vigtige principper om gennemsigtighed i forbindelse med offentliggørelse af priser og orientering af de kompetente myndigheder om de omkostninger og indtægter, der er forbundet med de enkelte serviceydelser.

I afdeling 3 om krav til CSD-serviceydelser fremgår det af artikel 34, at CSD'er spiller en vigtig rolle med hensyn til at sikre værdipapiremissioners integritet, og der stilles krav om intradagsafstemning af konti. For så vidt angår adskillelse af konti med henblik på at beskytte deltagerens aktiver, går forslaget længere end kravene i direktiv 2004/39/EF (MiFID), og der stilles krav til CSD'er om at adskille de enkelte deltageres konti fra andre deltageres konti og om at sætte deltagerne i stand til at adskille deres kunders konti fra hinanden. Med hensyn til kontantafvikling stilles der i forslaget krav til CSD'er om at afvikle over centralbankkonti, hvis det er praktisk muligt. Kontantafvikling i forretningsbanker er tilladt, men det skal i modsætning til gældende praksis flere steder foregå via et særskilt kreditinstitut, der fungerer som afregningsfirma.

Tilsynskravene i afdeling 4 for CSD'erne selv indeholder vigtige bestemmelser om begrænsning af operationelle risici. Da CSD'er ikke har tilladelse til at levere bankmæssige serviceydelser direkte, udgør de operationelle risici den største risiko for dem. Bestemmelserne omfatter passende foranstaltninger til at sikre forretningskontinuitet og afvikling til enhver tid. Kapitalkravene er også fastsat i forhold til driftsomkostningerne - CSD'ers kapital, herunder tilbageholdt overskud og reserver, bør kunne dække driftsomkostningerne i mindst seks måneder.

CSD'er er i stadig større grad indbyrdes forbundne, og denne proces forventes at tage fart med indførelsen af T2S, og derfor opstilles der i artikel 45 vigtige tilsynskrav til linkede CSD'er, herunder indførelse af identiske bestemmelser om endelig afregning.

Kapitel III har til formål at øge retssikkerheden for værdipapirtransaktioner og indeholder derfor et forslag til en bestemmelse om lovvalg i forhold til de ejendomsretlige aspekter ved værdipapirer, som CSD'er opbevarer.

*Adgang til CSD'er (kapitel IV)*



Dette initiativ har bl.a. til formål at åbne markedet for CSD-serviceydelser og at fjerne hindringer for adgang. Kapitel IV omhandler tre former for adgang: a) mellem udstedere og CSD'er, b) mellem CSD'er og c) mellem CSD'er og andre markedsinfrastrukturer.

I mange medlemsstater er udstedere i henhold til lovgivningen forpligtet til at udstede visse typer værdipapirer, navnlig aktier, i den nationale CSD. I henhold til artikel 47 skal udstedere have ret til at registrere deres værdipapirer i enhver godkendt CSD i Unionen, og CSD'er skal have ret til at levere serviceydelser i forbindelse med værdipapirer, som er oprettet i henhold til lovgivningen i en anden medlemsstat. Der tages højde for særlige nationale forhold ved at anerkende, at retten ikke bør berøre den selskabslovgivning, som gælder for værdipapirernes oprettelse.

Afsnit 2 og 3 omhandler principperne for adgang. CSD'er bør have ret til at deltage i en anden CSD's værdipapirafviklingssystem på grundlag af ikke-diskriminerende og risikobaserede principper. CSD'er bør også på grundlag af de samme principper have ret til at anmode en anden CSD om at udvikle særlige funktioner, for hvilke der bør betales et gebyr beregnet efter kostpris-plus-metoden. CSD'er bør på samme måde have ret til at modtage transaction feeds fra CCP'er og handelssystemer, og disse infrastrukturer bør have adgang til de værdipapirafviklingssystemer, som CSD'er driver. Eventuelle konflikter mellem de relevante kompetente myndigheder bør henvises til ESMA med henblik på bilæggelse.

#### *3.3.4. Kreditinstitutter udpeget til at fungere som afregningsfirmaer (afsnit IV)*

Som beskrevet ovenfor kan CSD'er tilbyde deres deltagere afvikling via forretningsbanker, hvis afvikling via centralbanker ikke er praktisk mulig. CSD'er bør ikke selv levere bankserviceydelser i tilknytning til afviklingen, men bør hos deres kompetente myndigheder indhente tilladelse til at udpege et kreditinstitut, der skal fungere som afregningsfirma og åbne kontantkonti samt yde kreditfaciliteter for at lette afviklingen, medmindre de kompetente myndigheder på grundlag af de tilgængelige oplysninger kan påvise, at kreditinstitutets eksponering mod koncentrationen af kredit- og likviditetsrisici ikke er tilstrækkeligt reduceret. Denne adskillelse mellem CSD'er og afregningsfirmaer er en vigtig foranstaltning til opretholdelse og forøgelse af CSD'ers sikkerhed. Bankserviceydelser i tilknytning til afviklingen øger CSD'ernes risici og dermed sandsynligheden for, at CSD'er misligholder deres forpligtelser eller udsættes for en alvorlig stresspåvirkning. Bankserviceydelserne leveres almindeligvis af nogle CSD'er på intradagsbasis og er begrænset til serviceydelser i tilknytning til afviklingen, men der er alligevel tale om betydelige beløb, og misligholder sådanne CSD'er deres forpligtelser, vil det få negative konsekvenser for værdipapir- og betalingsmarkederne. Kravet om, at bankserviceydelser leveres af en juridisk enhed adskilt fra den enhed, som leverer CSD'ers kerneserviceydelser, vil forhindre, at risici fra bankserviceydelserne overføres til CSD'ernes kerneserviceydelser, især når der er tale om insolvens eller alvorlige stresspåvirkninger fremprovokeret af bankserviceydelserne. Kravet vil også give CSD'erne og de offentlige myndigheder flere muligheder for at finde passende løsninger, hvis det afregningsfirma, som leverer bankserviceydelser, misligholder sine forpligtelser. For CSD'er, som på nuværende tidspunkt leverer bankserviceydelser, vil de største omkostninger i forbindelse med denne foranstaltning være de retlige omkostninger til oprettelse af en separat juridisk enhed til levering af bankserviceydelser. CSD'er, som i fremtiden vil være villige til at udvikle sådanne serviceydelser, vil derimod ikke blive påført væsentlige ekstraomkostninger til oprettelse af en separat juridiske enhed. Der findes ingen enkle alternativer til udskillelse af bankserviceydelser, der fuldstændigt eliminerer faren for, at risici fra bankserviceydelserne overføres til kerneserviceydelserne.

Af hensyn til den effektivitet, der opnås ved, at enheder inden for samme koncern leverer både CSD- og bankserviceydelser, bør kravet om, at bankserviceydelserne udføres af et separat kreditinstitut ikke være til hinder for, at det pågældende kreditinstitut tilhører samme koncern som CSD'en. Leveres både CSD- og bankserviceydelser af enheder inden for samme koncern, bør de aktiviteter, som udøves af det kreditinstitut, der leverer bankserviceydelser, være begrænset til bankserviceydelser i tilknytning til afvikling. Hensigten med denne restriktion er at reducere koncernens generelle risikoprofil, der følger af, at der også indgår et kreditinstitut i koncernen.

Den kompetente myndighed bør i hvert enkelt tilfælde kunne påvise, at der ikke opstår nogen systemisk risiko ved, at samme juridiske enhed leverer både CSD- og bankserviceydelser. I et sådant tilfælde kan Europa-Kommissionen på grundlag af en begrundet anmodning give tilladelse til en undtagelse. Under alle omstændigheder bør en CSD, der er meddelt tilladelse som kreditinstitut, kun kunne levere bankserviceydelser i tilknytning til afviklingen.

Et kreditinstitut, der fungerer som afregningsfirma, skal have indhentet tilladelse i henhold til direktiv 2006/48/EF om adgang til at optage og udøve virksomhed som kreditinstitut<sup>4</sup>. Da værdipapirafviklingssystem(er) drevet af CSD'er bør beskyttes bedst muligt mod potentielle risici fra afregningsfirmaer, bør disse firmaer opfylde ekstra krav for at begrænse kredit- og likviditetsrisiciene for hvert af de værdipapirafviklingssystemer, de servicerer.

Da direktiv 2006/48/EF ikke specifikt omhandler intradagskredit- og likviditetsrisici, der følger af leveringen af bankserviceydelser i tilknytning til afviklingen, bør kreditinstitutter, der leverer sådanne serviceydelser, også være omfattet af specifikke skærpede krav til reducere af kredit- og likviditetsrisici, som finder anvendelse på hvert enkelt værdipapirafviklingssystem, for hvilket de fungerer som afregningsfirmaer. De foreslåede krav til afregningsfirmaer er udarbejdet med udgangspunkt i de internationale CPSS-IOSCO-standards for finansielle markedsinfrastrukturer og i aktuel markedspraksis. De omfatter sikkerhedsstillelse til fuld dækning af krediteksponeringer, overvågning af intradagslikviditeten under hensyn til den likviditetsrisiko, der opstår ved, at de to største deltagere misligholder deres forpligtelser, samt koncentrationsgrænser for likviditetsudbydere.

### 3.3.5. Sanktioner (afsnit V)

I Kommissionens meddelelse "Udvidelse af sanktionsordningerne i sektoren for finansielle tjenesteydelser"<sup>5</sup> foretages en gennemgang af de eksisterende sanktionsbeføjelser og den praktiske anvendelse heraf med det formål at fremme konvergens mellem sanktioner i forbindelse med hele rækken af tilsynsaktiviteter. En status over de eksisterende nationale ordninger har eksempelvis afsløret, at der er stor forskel på størrelsen af de økonomiske sanktioner i de forskellige medlemsstater, at nogle kompetente myndigheder ikke har visse vigtige sanktionsbeføjelser til rådighed, og at nogle kompetente myndigheder ikke kan pålægge fysiske og juridiske personer sanktioner. Kommissionen foreslår derfor, at medlemsstaterne vedtager bestemmelser om, at der kan indføres administrative sanktioner og foranstaltninger for overtrædelse af forordningen. Med henblik herpå bør de kompetente myndigheder råde over et minimum af administrative sanktioner og foranstaltninger, herunder tilbagetrækning af godkendelsen, offentlige advarsler, afskedigelse af ledelsen, tilbagebetaling af gevinster opnået ved overtrædelse af denne forordning, såfremt sådanne gevinster kan

---

<sup>4</sup> EUT L 177 af 30.6.2006, s. 1.

<sup>5</sup> KOM(2010) 716 af 8.12.2010.

opgøres, samt administrative bøder. Administrative bøders maksimale størrelse bør ikke være mindre end det niveau, som er fastlagt i denne forordning, dvs. 10 % af en juridisk persons årsomsætning eller fem mio. EUR eller 10 % af en fysisk persons årsindkomst. Når de kompetente myndigheder skal træffe afgørelse om sanktionernes art og størrelse, bør de tage hensyn til en række kriterier i denne forordning, herunder den ansvarlige persons størrelse og finansielle kapacitet, virkningerne af overtrædelserne og den ansvarlige persons samarbejdsvilje. Dette forhindrer ikke de enkelte medlemsstater i at fastsætte højere standarder.

### *3.3.6. Overholdelse af artikel 290 og 291 i TEUF*

Den 23. september 2009 vedtog Kommissionen forslag til forordninger om oprettelse af hhv. EBA, EIOPA og ESMA. I den forbindelse ønsker Kommissionen at minde om de erklæringer i forbindelse med artikel 290 og 291 i TEUF, som den udarbejdede, da forordningerne om oprettelse af de europæiske tilsynsmyndigheder blev vedtaget, og hvori det hedder: "For så vidt angår proceduren for vedtagelse af reguleringsstandarder understreger Kommissionen den unikke karakter af sektoren for finansielle tjenesteydelser som følge af Lamfalussystrukturen, hvilket er udtrykkeligt anerkendt i erklæring 39 til TEUF. Kommissionen er imidlertid i alvorlig tvivl om, hvorvidt begrænsningerne i dens funktion i forbindelse med vedtagelsen af delegerede retsakter og gennemførelsesretsakter er i overensstemmelse med artikel 290 og 291 i TEUF."

## **4. VIRKNINGER FOR BUDGETTET**

Virkningerne af forslaget for EU-budgettet vedrører de opgaver, der tildeles ESMA som anført i den finansieringsoversigt, der er vedlagt dette forslag.

Forslag til

## EUROPA-PARLAMENTETS OG RÅDETS FORORDNING

**om forbedring af værdipapirafviklingen i Den Europæiske Union og om værdipapircentraler (CSD'er) samt om ændring af direktiv 98/26/EF**

(EØS-relevant tekst)

EUROPA-PARLAMENTET OG RÅDET FOR DEN EUROPÆISKE UNION HAR —  
under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde, særlig artikel 114,  
under henvisning til forslag fra Europa-Kommissionen,  
efter fremsendelse af forslaget til lovgivningsmæssig retsakt til de nationale parlamenter,  
under henvisning til udtalelse fra Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg<sup>6</sup>,  
under henvisning til udtalelse fra Den Europæiske Centralbank<sup>7</sup>,  
efter den almindelige lovgivningsprocedure, og  
ud fra følgende betragtninger:

- (1) Værdipapircentraler (CSD'er) bidrager sammen med centrale modparter (CCP'er) i stort omfang til at opretholde efterhandelsinfrastrukturer, som beskytter de finansielle markeder og giver markedsdeltagerne tillid til, at værdipapirtransaktioner gennemføres korrekt og rettidigt og også i perioder med ekstrem stress.
- (2) Da værdipapirafviklingssystemerne, der drives af CSD'er, befinder sig i den sidste fase af afviklingen, har de systemisk betydning for værdipapirmarkedernes funktionsmåde. CSD'ernes værdipapirafviklingssystemer, som er øverste led i værdipapirdeponeringskæden, hvorigennem deres deltagere indberetter oplysninger om investorerne værdipapirbeholdninger, fungerer også som et vigtigt redskab til at kontrollere en udstedelses integritet og bidrager i stor udstrækning til at bevare investortilliden. Endvidere spiller de af CSD'erne drevne værdipapirafviklingssystemer en stor rolle i forbindelse med sikkerhedsstillelse i pengepolitiske operationer samt ved sikkerhedsstillelse mellem kreditinstitutter og er derfor betydningsfulde aktører på markederne for sikkerhedsstillelse.

---

<sup>6</sup> EUT C af ..., s. .

<sup>7</sup> EUT C af ..., s. .

- (3) Selv om Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 98/26/EF af 19. maj 1998 om endelig afregning i betalingssystemer og værdipapirafviklingssystemer<sup>8</sup> reducerer de forstyrrelser i et værdipapirafviklingssystem, som insolvensbehandlinger mod en deltager i et sådant system medfører, er det nødvendigt at fokusere på andre risici for værdipapirafviklingssystemer samt risikoen for insolvens eller forstyrrelser i den måde, hvorpå CSD'er, der driver værdipapirafviklingssystemer, fungerer. Visse CSD'er er udsat for yderligere kredit- og likviditetsrisici, som skyldes, at de leverer bankserviceydelser i tilknytning til afviklingen.
- (4) Det stigende antal grænseoverskridende afviklinger, der følger af linkaftalerne mellem CSD'er, rejser på baggrund af de manglende fælles tilsynsregler spørgsmålet om CSD'ers modstandskraft, når de importerer de risici, som andre medlemsstaters CSD'er bliver udsat for. Hertil kommer, at afviklingsmarkederne i Unionen på trods af stigningen i de grænseoverskridende afviklinger stadig er opsplittede og de grænseoverskridende afviklinger mere bekostelige som følge af de forskellige nationale regler, som regulerer afviklingen og CSD'ernes aktiviteter, og den begrænsede konkurrence mellem CSD'erne. Denne opsplittning skaber hindringer og medfører yderligere risici og omkostninger for den grænseoverskridende afvikling. I fraværet af identiske forpligtelser for markedsaktørerne og fælles tilsynsstandarder for CSD'er vil de uensartede foranstaltninger, der kan forventes truffet på nationalt plan, få en direkte negativ indflydelse på sikkerheden, effektiviteten og konkurrencen på Unionens afviklingsmarkeder. Det er nødvendigt at fjerne sådanne store hindringer for et velfungerende indre marked og undgå konkurrenceforvriddinger samt at træffe foranstaltninger til at undgå, at sådanne hindringer og forvriddinger opstår i fremtiden. Retsgrundlaget for denne forordning bør derfor være artikel 114 i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde som fortolket i henhold til Den Europæiske Unions Domstols praksis.
- (5) Det er nødvendigt, at der ved en forordning indføres ensartede forpligtelser for markedsdeltagere vedrørende visse aspekter af afviklingsprocessen og -disciplinen og fastlægge en række fælles krav for CSD'er, som driver værdipapirafviklingssystemer. De umiddelbart gældende bestemmelser i en forordning bør sikre, at alle markedsaktører og CSD'er er underkastet identiske umiddelbart gældende forpligtelser og regler. En forordning bør øge sikkerheden og effektiviteten i afviklinger i Unionen, da en forordning forhindrer indførelse af uensartede nationale regler som følge af gennemførelsen af et direktiv. En forordning bør mindske den regelkompleksitet for markedsaktører og CSD'er, der følger af forskellige nationale regler, og bør give CSD'er mulighed for at levere grænseoverskridende serviceydelser uden at skulle rette sig efter forskellige nationale bestemmelser om CSD'er, f.eks. godkendelse, tilsyn, organisation og risici. En forordning med identiske krav til CSD'er bør også medvirke til at fjerne konkurrenceforvriddinger.
- (6) Den 20. oktober 2010<sup>9</sup> opfordrede Rådet for Finansiell Stabilitet (FSB) til en styrkelse af kernemarkedsinfrastrukturen og efterlyste revision og forbedring af de eksisterende standarder. Den Internationale Betalingsbanks (BIS) udvalg om betalings- og clearingssystemer (CPSS) og Den Internationale Børstilsynsorganisation

---

<sup>8</sup> EFT L 166 af 11.6.1998, s. 45.

<sup>9</sup> FSB "Reducing the moral hazard posed by systemically important financial institutions" (reducering af den moralske risiko, som systemisk betydningsfulde kreditinstitutter udgør), 20. oktober 2010.

(IOSCO) er ved at færdiggøre et udkast til globale standarder. Disse skal erstatte BIS-anbefalingerne fra 2001, som af Det Europæiske System af Centralbanker (ESCB) og Det Europæiske Værdipapirtilsynsudvalg (CESR) blev tilpasset det europæiske niveau i 2009 via ikke-bindende retningslinjer.

- (7) I Rådets konklusioner af 2. december 2008<sup>10</sup> understregede Rådet nødvendigheden af at forbedre sikkerheden og soliditeten i værdipapirafviklingssystemerne og sætte ind over for de juridiske hindringer for efterhandelen i Unionen.
- (8) En af ESCB's centrale opgaver er at forbedre betalingssystemernes virkemåde. I denne forbindelse fører medlemmerne af ESCB tilsyn og sikrer derved effektive og solide clearing- og betalingssystemer. Medlemmerne af ESCB fungerer ofte som afregningsfirmaer for kontantdelen af værdipapirtransaktioner. De er også vigtige kunder hos CSD'er, som ofte står for sikkerhedsstillelsen i pengepolitiske operationer. Medlemmerne af ESCB bør i stort omfang medvirke, idet de bør høres i forbindelse med godkendelse af og tilsyn med CSD'er, anerkendelse af tredjelandes CSD'er og godkendelse af CSD-links. De bør også i stort omfang medvirke, idet de høres ved fastsættelse af reguleringsmæssige og gennemførelsesmæssige tekniske standarder og ved fastlæggelse af retningslinjer og anbefalinger. Denne forordnings bestemmelser berører ikke det ansvar, som påhviler Den Europæiske Centralbank (ECB) og de nationale centralbanker at sikre effektive og solide clearing- og betalingssystemer inden for Unionen og i forhold til andre lande.
- (9) Medlemsstaternes centralbanker eller andre organer, som udøver lignende funktioner i visse medlemsstater, f.eks. medlemsstaternes nationale organer, som har ansvaret for eller intervenserer i forvaltningen af den offentlige gæld, kan selv levere en række serviceydelser, der kan kvalificere dem som CSD'er. Sådanne institutioner bør undtages fra kravene om godkendelse og tilsyn, men bør være underlagt samtlige risikobaserede tilsynskrav vedrørende CSD'er. Da centralbanker fungerer som afregningsfirmaer ved afviklinger, bør de også undtages fra kravene i denne forordnings afsnit IV.
- (10) Denne forordning bør finde anvendelse på afviklingen af transaktioner i alle finansielle instrumenter og CSD-aktiviteter, medmindre andet er anført. Denne forordning bør ikke berøre anden EU-lovgivning vedrørende specifikke finansielle instrumenter som Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/87/EF af 13. oktober 2003 om en ordning for handel med kvoter for drivhusgasemissioner i Fællesskabet og om ændring af Rådets direktiv 96/61/EF<sup>11</sup> og foranstaltninger vedtaget i overensstemmelse med dette direktiv.
- (11) Registreringen af værdipapirer i elektronisk form er et vigtigt skridt i retning af at effektivisere afviklingen og sikre integriteten i en værdipapirudstedelse, især på baggrund af stadig mere komplekse opbevarings- og overførselsmetoder. Af sikkerhedsgrunde medfører denne forordning elektronisk registrering af alle værdipapirer. Denne forordning bør ikke foreskrive en bestemt metode ved den første elektroniske registrering, som kan ske i form af immobilisering gennem udstedelse af en global note eller ved dematerialisering direkte ved udstedelsen. Forordningen bør

---

<sup>10</sup> Konklusionerne af Økofinrådets 2911. møde, den 2. december 2008.

<sup>11</sup> EUT L 275 af 25.10.2003, s. 32.

ikke foreskrive en bestemt type institution, som registrerer værdipapirerne elektronisk efter udstedelsen, men give mulighed for, at forskellige aktører, herunder registre, kan udøve denne funktion. Når sådanne værdipapirer handles i handelssystemer, der er reguleret ved Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF af 21. april 2004 om markeder for finansielle instrumenter, om ændring af Rådets direktiv 85/611/EØF og 93/6/EØF samt Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2000/12/EF og om ophævelse af Rådets direktiv 93/22/EØF<sup>12</sup>, eller stilles som sikkerhed i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2002/47/EF af 6. juni 2002 om aftaler om finansiell sikkerhedsstillelse<sup>13</sup>, bør sådanne værdipapirer dog registreres i et elektronisk registreringssystem hos en CSD for bl.a. at sikre, at alle sådanne værdipapirer kan afvikles i et værdipapirafviklingssystem.

- (12) For at sikre korrekt afvikling bør deltagerne i et værdipapirafviklingssystem, som køber eller sælger visse finansielle instrumenter, bl.a. værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, andele i institutter for kollektiv investering og emissionskvoter, afvikle deres forpligtelser på den planlagte afviklingsdato.
- (13) Længere afviklingsperioder for transaktioner i værdipapirer skaber usikkerhed og øget risiko for deltagerne i værdipapirafviklingssystemer. Varierende afviklingsperioder alt efter medlemsstat vanskeliggør afstemningen og er fejlkilder for udstedere, investorer og mellemlid. Det er derfor nødvendigt at fastsætte en fælles afviklingsperiode, som gør det lettere at indkredse den planlagte afviklingsdato og gennemføre foranstaltninger til at forbedre afviklingsdisciplinen. Den planlagte afviklingsdato for transaktioner i værdipapirer, som er optaget til handel i handelssystemer omfattet af direktiv 2004/39/EF, bør være senest den anden forretningsdag efter handelens indgåelse.
- (14) CSD'er og andre markedsinfrastrukturer bør træffe foranstaltninger til at forebygge og afhjælpe forfejlet afvikling. Det er vigtigt, at sådanne regler anvendes på samme måde og direkte i hele Unionen. Navnlig bør det kræves, at CSD'er og andre markedsinfrastrukturer indfører procedurer, som gør det muligt for dem at suspendere deltagere, som systematisk er årsag til forfejlet afvikling, og at offentliggøre deres identitet, forudsat at de pågældende deltagere har haft mulighed for at fremsætte bemærkninger, før afgørelsen træffes.
- (15) En af de mest effektive måder, hvorpå forfejlede afviklinger kan afhjælpes, er at gøre misligholdende deltagere til genstand for et dækningskøb, hvorved de værdipapirer, som skulle have været leveret, købes på markedet efter den planlagte afviklingsdato og leveres til den modtagende deltager. Denne forordning bør indeholde ensartede regler for visse aspekter af dækningskøb for alle værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, andele i institutter for kollektive investeringer og emissionskvoter, som f.eks. tidspunkt, frist, prisfastsættelse og sanktioner.
- (16) Da hovedsigtet med denne forordning er at indføre en række juridiske forpligtelser, som pålægges markedsaktørerne direkte, og som bl.a. består i elektronisk registrering hos en CSD af alle værdipapirer, når disse er handlet i handelssystemer reguleret af direktiv 2004/39/EF eller stillet som sikkerhed i overensstemmelse med direktiv

---

<sup>12</sup> EUT L 145 af 30.4.2004, s. 1.

<sup>13</sup> EFT L 168 af 27.6.2002, s. 43.

2002/47/EF, og i afvikling af deres forpligtelser senest den anden forretningsdag efter handelens indgåelse, og da CSD'er er ansvarlige for driften af værdipapirafviklingssystemer og anvendelsen af foranstaltninger til rettidig afvikling i Unionen, er det vigtigt at sikre, at alle CSD'er er sikre og solide og til enhver tid overholder de organisatoriske bestemmelser, regler for god forretningsskik og tilsynskrav, som er fastsat i denne forordning. Ensartede og direkte gældende regler for godkendelse af og løbende tilsyn med CSD'er er en nødvendig følge af og er tæt knyttet til de juridiske forpligtelser, som denne forordning pålægger markedsdeltagerne. Det er derfor nødvendigt at inkorporere reglerne om godkendelse af og tilsyn med CSD'er i samme retsakt som de juridiske forpligtelser, der pålægges markedsdeltagerne.

- (17) Da CSD'er bør være underkastet et sæt fælles krav og for at nedbryde de eksisterende hindringer for grænseoverskridende afvikling, bør enhver godkendt CSD frit kunne udbyde sine serviceydelser inden for Unionen, enten ved at etablere en filial eller ved at levere serviceydelserne direkte.
- (18) Inden for et EU-afviklingsmarked uden grænser er det nødvendigt at definere den kompetence, der tillægges de forskellige myndigheder, som medvirker ved anvendelsen af denne forordning. Medlemsstaterne bør specifikt udpege de myndigheder, som er kompetente i forbindelse med anvendelsen af denne forordning, og som bør tillægges de tilsyns- og undersøgelsesbeføjelser, der er nødvendige for, at de kan udføre deres opgaver. En CSD bør godkendes og underkastes tilsyn af den kompetente myndighed på det sted, hvor CSD'en er etableret, og denne myndighed bør være i stand til og tillægges beføjelse til at undersøge CSD'ens daglige drift, at foretage regelmæssig kontrol og om nødvendigt tage passende forholdsregler. Den pågældende myndighed bør så tidligt som muligt høre og samarbejde med andre relevante myndigheder, som omfatter de myndigheder, der er ansvarlige for tilsynet med de enkelte værdipapirafviklingssystemer, som drives af CSD'en, og i givet fald de relevante centralbanker, der fungerer som afregningsfirma for de enkelte værdipapirafviklingssystemer, samt i givet fald de kompetente myndigheder for andre enheder i koncernen. Samarbejdet omfatter også omgående underretning af de involverede myndigheder i krisesituationer, som har indvirkning på likviditeten og stabiliteten i det finansielle system i en af de medlemsstater, hvor CSD'en eller dens deltager er etableret. Når en CSD leverer serviceydelser i en anden medlemsstat end den, hvor den er etableret, enten ved at oprette en filial eller ved at levere serviceydelserne direkte, er den kompetente myndighed på etableringsstedet hovedsagelig ansvarlig for tilsynet med den pågældende CSD.
- (19) Enhver juridisk person, som falder inden for definitionen af en CSD, skal være godkendt af de kompetente nationale myndigheder, før den påbegynder sin virksomhed. Da der findes forskellige forretningsmodeller, bør en CSD defineres ud fra visse kerneserviceydelser, der består i afvikling, som forudsætter drift af et værdipapirafviklingssystem, registreringsserviceydelser og central forvaltning af værdipapirkonti. En CSD bør mindst drive et værdipapirafviklingssystem og levere en anden kerneserviceydelse. Denne definition skulle derfor udelukke enheder, der ikke driver værdipapirafviklingssystemer, f.eks. registre eller offentlige myndigheder og organer, der forvalter et registreringssystem, og som er etableret i henhold til direktiv 2003/87/EF. Denne kombination er af stor betydning, for at CSD'er kan spille den rolle, der tilkommer dem ved afviklingen af værdipapirer og sikringen af integriteten i en værdipapirudstedelse.



- (20) For at undgå, at CSD'er påtager sig risici inden for andre aktiviteter end dem, der er omfattet af godkendelsen i henhold til denne forordning, bør de aktiviteter, som udøves af godkendte CSD'er, være begrænset til levering af de serviceydelser, som er omfattet af godkendelsen, og de bør ikke have kapitalinteresser som defineret i forordningen med henvisning til Rådets fjerde direktiv 78/660/EØF af 25. juli 1978 på grundlag af traktatens artikel 54, stk. 3, litra g), om årsregnskaberne for visse selskabsformer<sup>14</sup>, eller direkte eller indirekte besidde 20 % eller derover af stemmerettighederne eller kapitalen i institutter, som ikke leverer tilsvarende serviceydelser.
- (21) For at værdipapirafviklingssystemerne kan fungere korrekt, bør de kun drives af CSD'er, som er underlagt reglerne i denne forordning, eller af centralbanker.
- (22) Uden at det berører specifikke krav i medlemsstaternes skattelovgivning, bør CSD'er i tilknytning til deres kerneserviceydelser kunne levere serviceydelser, som forbedrer værdipapirmarkedernes sikkerhed, effektivitet og gennemsigtighed. Er der tale om serviceydelser i forbindelse med procedurer vedrørende kildeskattelettelser, skal serviceydelserne fortsat leveres i overensstemmelse med lovgivningen i de pågældende medlemsstater.
- (23) En CSD, som har til hensigt at outsource en kerneserviceydelse til tredjemand eller levere en ny kerneserviceydelse eller hjælpeydelse, at drive et andet værdipapirafviklingssystem, at benytte en anden centralbank som afregningsfirma eller at etablere et CSD-link, bør ansøge om godkendelse efter samme procedure som for den første godkendelse med den undtagelse, at den kompetente myndighed inden for tre måneder bør underrette den ansøgende CSD om resultatet af ansøgningen.
- (24) CSD'er etableret i tredjelande kan tilbyde deres serviceydelser via en filial eller direkte til udstedere og deltagere, som er etableret og udøver aktiviteter i Unionen, og kan oprette links med CSD'er, der er etableret i Unionen, og som skal godkendes af ESMA. Som følge af de finansielle markeders globale karakter er ESMA bedst egnet til at anerkende tredjelandes CSD'er. ESMA kan kun anerkende CSD'er fra tredjelande, hvis Kommissionen kommer til den konklusion, at de er underlagt lov- og tilsynsregler svarende til reglerne i denne forordning, forudsat at de rent faktisk er blevet godkendt og underkastet tilsyn i deres land, og såfremt der er indgået samarbejdsaftaler mellem ESMA og de pågældende kompetente myndigheder. ESMA's anerkendelse forudsætter en tilsvarende anerkendelse af de tilsynskrav, der gælder for CSD'er, der er etableret i Unionen og er godkendt i henhold til denne forordning.
- (25) I kraft af de finansielle markeders globale karakter og CSD'ernes systemiske betydning er det nødvendigt at sikre international konvergens i de tilsynskrav, de er underlagt. Bestemmelserne i denne forordning bør følge de eksisterende af CPSS-IOSCO og ESCB-CESR udarbejdede anbefalinger. Når ESMA udarbejder eller planlægger at revidere de reguleringsmæssige tekniske og gennemførelsesmæssige standarder samt retningslinjerne og anbefalingerne foreskrevet i denne forordning, bør den tage højde for de eksisterende standarder og videreudviklingen af dem.

---

<sup>14</sup> EFT L 222 af 14.8.1978, s. 11.

- (26) I betragtning af CSD'ernes kompleksitet og deres systemiske karakter samt de serviceydelser, de leverer, bør gennemsigtige ledelsesregler sikre, at den øverste ledelse, bestyrelsesmedlemmer, aktionærer og deltagere, som er i stand til at udøve kontrol, jf. Rådets syvende direktiv 83/349/EØF af 13. juni 1983 på grundlag af traktatens artikel 54, stk. 3, litra g), om konsoliderede regnskaber<sup>15</sup>, over CSD'ens drift, er egnede til at sikre pålidelig og forsvarlig ledelse af CSD'en.
- (27) Gennemsigtige ledelsesprincipper bør sikre, at dels CSD-aktionærernes, -ledelsens og -personalets interesser, dels brugernes interesser varetages. Disse ledelsesprincipper bør anvendes, uden at det berører CSD'ens ejerskabsmodel. Der bør for hvert værdipapirafviklingssystem, CSD'en driver, oprettes brugerudvalg, der skal rådgive CSD'ens bestyrelse i vigtige spørgsmål, som har betydning for medlemmerne.
- (28) I betragtning af betydningen af CSD'ernes opgaver bør denne forordning indeholde bestemmelser om, at CSD'er ikke overdrager deres ansvar til tredjeparter ved outsourcing af deres aktiviteter. Outsourcing af sådanne aktiviteter bør kun ske på strenge betingelser, som sikrer, at CSD'erne forbliver ansvarlige for deres aktiviteter, og at tilsynet og kontrollen med CSD'erne ikke forringes. En CSD's outsourcing af sine aktiviteter til offentlige enheder kan under særlige omstændigheder undtages fra disse krav.
- (29) Regler for god forretningsskik bør sikre gennemsigtige relationer mellem CSD'er og deres brugere. En CSD bør navnlig anvende offentligt tilgængelige, gennemsigtige, objektive og ikke-diskriminerende kriterier for deltagelse i værdipapirafviklingssystemet, hvortil adgangen kun kan begrænses ud fra risikoens omfang. Kompetente myndigheder bør råde over hurtige og egnede foranstaltninger til at imødegå CSD'ers uberettigede afslag på levering af serviceydelser til deltagerne. En CSD bør offentliggøre priser og gebyrer for sine serviceydelser. For at sikre åben og ikke-diskriminerende adgang til CSD-serviceydelser og i kraft af den stærke markedsposition, som CSD'er indtager i deres respektive medlemsstater, bør en CSD ikke afvige fra sine offentliggjorte priser. En CSD bør anvende anerkendte kommunikationsprocedurer. Disse deltagelsesbestemmelser supplerer og konsoliderer den ret, som markedsdeltagerne i henhold til direktiv 2004/39/EF har til at anvende et afviklingssystem i en anden medlemsstat.
- (30) Som følge af den centrale rolle, som værdipapirafviklingssystemer spiller på de finansielle markeder, bør CSD'erne ved leveringen af deres serviceydelser sikre rettidig afvikling, udstedelsens integritet, særskilt forvaltning af værdipapirkonti for hver enkelt deltager og samtidig efter anmodning herom tilbyde deltagerne yderligere opdeling af deres kunders konti. CSD'erne bør sikre, at disse krav finder anvendelse på hvert enkelt værdipapirafviklingssystem, de driver.
- (31) For at undgå afviklingsrisici som følge af afregningsfirmaets insolvens bør en CSD, når det er praktisk muligt, afvikle kontantdelen af værdipapirtransaktionen via konti åbnet hos en centralbank. Er det ikke muligt, bør en CSD kunne afvikle via konti hos et kreditinstitut etableret efter bestemmelserne i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2006/48/EF af 14. juni 2006 om adgang til at optage og udøve virksomhed

---

<sup>15</sup> EUT L 193 af 18.7.1983, s. 1.

som kreditinstitut<sup>16</sup> og underkastet en specifik godkendelsesprocedure samt tilsynskravene i denne forordnings afsnit IV. Når dette kreditinstitut fungerer som afregningsfirma, bør det til CSD'ens deltagere kunne levere de i denne forordning omhandlede serviceydelser, som er omfattet af godkendelsen, og kan desuden levere andre serviceydelser, som ikke er omfattet af denne forordning.

- (32) Da direktiv 2006/48/EF ikke specifikt omhandler intradagskredit- og likviditetsrisici, der følger af leveringen af bankserviceydelser i tilknytning til afviklingen, bør kreditinstitutter, der leverer sådanne serviceydelser, også være underkastet specifikke skærpede krav til reducere af kredit- og likviditetsrisici, som finder anvendelse på hvert enkelt værdipapirafviklingssystem, for hvilket de fungerer som afregningsfirmaer. For at de specifikke foranstaltninger til reducere af kredit- og likviditetsrisiciene overholdes fuldt ud, bør de kompetente myndigheder kunne stille krav om, at CSD'er udpeger mere end ét kreditinstitut, hvis myndighederne på grundlag af de tilgængelige oplysninger kan påvise, at det ene kreditinstituts eksponering mod koncentrationen af kredit- og likviditetsrisiciene ikke er tilstrækkeligt reduceret.
- (33) Kravet om, at afviklingen af kontantdelen af værdipapirtransaktionen gennemføres af en separat juridisk enhed, der fungerer som afregningsfirma, er en vigtig foranstaltning til forbedring af CSD'ers sikkerhed og modstandsdygtighed. Sondringen mellem CSD'ers kerneserviceydelser og bankserviceydelser i tilknytning til afviklingen forekommer påkrævet for i enhver henseende at undgå, at risici i forbindelse med bankserviceydelser, f.eks. kredit- og likviditetsrisici, overføres til CSD'ernes kerneserviceydelser. Der findes ingen mindre indgribende foranstaltninger, som kan eliminere disse kredit- og likviditetsrisici for at opnå den tilstræbte sikkerhed og modstandsdygtighed for CSD'er. Af hensyn til den effektivitet, der opnås ved, at enheder inden for samme koncern leverer både CSD- og bankserviceydelser, bør kravet om, at bankserviceydelserne udføres af et separat kreditinstitut dog ikke være til hinder for, at det pågældende kreditinstitut tilhører samme koncern som CSD'en. Leveres både CSD- og bankserviceydelser af enheder inden for samme koncern for at forbedre serviceydelsernes sikkerhed og effektivitet, bør de aktiviteter, som udøves af det kreditinstitut, der leverer bankserviceydelser, være begrænset til bankserviceydelser i tilknytning til afviklingen. Hertil kommer, at en undtagelse fra forpligtelsen til at adskille bankserviceydelser i tilknytning til afviklingen fra CSD'ers kerneserviceydelser bør kunne indrømmes, hvis der ikke er nogen fare for, at kredit- og likviditetsrisici fra bankserviceydelserne overføres til CSD'ernes kerneserviceydelser. For at sikre konsekvent anvendelse af muligheden for at indrømme undtagelse fra CSD'ers forpligtelse til ikke at levere bankmæssige hjælpeydelser bør Kommissionen tillægges beføjelser til efter anmodning fra en national kompetent myndighed at træffe afgørelse om, hvorvidt en sådan undtagelse kan indrømmes, når der ikke er systemiske risici forbundet med, at samme juridiske enhed leverer både CSD-kerneserviceydelser og bankserviceydelser. Under alle omstændigheder bør de aktiviteter, der udøves af en CSD, som er indrømmet en sådan undtagelse, og som er meddelt tilladelse som kreditinstitut, være begrænset til levering af bankserviceydelser i tilknytning til afviklingen.

---

<sup>16</sup> EUT L 177 af 30.6.2006, s. 1.

- (34) For at opnå tilstrækkelig sikkerhed og kontinuitet i CSD'ernes levering af serviceydelser bør de underkastes specifikke ensartede og umiddelbart gældende tilsyns- og kapitalkrav, som begrænser deres juridiske, operationelle og investeringsmæssige risici.
- (35) Der bør stilles specifikke krav til linkaftaler mellem CSD'er, for at deres respektive deltagere kan få adgang til andre værdipapirafviklingssystemer. Kravet om, at bankmæssige hjælpeydelser leveres af en separat juridisk enhed, bør ikke forhindre CSD'er i at få leveret sådanne serviceydelser, i særdeleshed hvis de er deltagere i et værdipapirafviklingssystem drevet af en anden CSD. Det er særlig vigtigt, at potentielle risici, der opstår som følge af linkaftaler, f.eks. kredit- og likviditetsrisici og organisatoriske og alle andre relevante risici for CSD'er, reduceres i fuldt omfang. For interoperable links er det vigtigt, at forbundne værdipapirafviklingssystemer har identiske tidspunkter for overførselsordrers indgang i systemet, overførselsordrers uigenkaldelighed og endelige overførsler af værdipapirer og kontanter. De samme principper bør også finde anvendelse på CSD'er, som har en fælles it-afviklingsinfrastruktur.
- (36) Som operatører af værdipapirafviklingssystemer spiller CSD'er en central rolle ved overførslen af værdipapirer på værdipapirkonti. For at forbedre retssikkerheden, især ved grænseoverskridende aktiviteter, er det vigtigt at fastlægge klare regler for, hvilken lovgivning der finder anvendelse på ejerforhold i forbindelse med værdipapirer, som en CSD opbevarer på sine konti. Ud fra de eksisterende lovvalgsregler er det lovgivningen i det land, hvor en CSD's konti forvaltes, som finder anvendelse.
- (37) I mange medlemsstater er udstedere i henhold til den nationale lovgivning forpligtet til at udstede visse typer værdipapirer, især aktier, via deres nationale CSD'er. For at fjerne denne hindring for et velfungerende EU-efterhandelsmarked og give udstederne mulighed for at vælge den mest effektive måde til forvaltning af deres værdipapirer bør udstederne have ret til at vælge en hvilken som helst CSD etableret i Unionen til registrering af deres værdipapirer og levering af relevante CSD-serviceydelser. Kompetente myndigheder bør råde over hurtige og egnede foranstaltninger til at imødegå CSD'ers uberettigede afslag på levering af serviceydelser til udstederne. Af hensyn til aktionærernes rettigheder bør udstedernes ret til frit at vælge en CSD ikke berøre anvendelsen af de nationale selskabslovgivninger, i henhold til hvilke værdipapirerne er oprettet, og som regulerer forholdet mellem udstedere og aktionærer.
- (38) Den europæiske adfærdscodeks for clearing og afvikling af 7. november 2006<sup>17</sup> indeholder frivillige rammebestemmelser for adgang mellem CSD'er og andre markedsinfrastrukturer. Efterhandelssektoren er dog fortsat opdelt efter nationale linjer, hvilket øger omkostningerne ved grænseoverskridende handel. Det er nødvendigt at fastsætte ensartede betingelser for links mellem CSD'er og for den indbyrdes adgang mellem CSD'er og andre markedsinfrastrukturer. CSD'er bør for at kunne tilbyde deres deltagere adgang til andre markeder have ret til at blive deltagere i

---

<sup>17</sup> "Den europæiske adfærdscodeks for clearing og afvikling" undertegnet af FESE (Sammenslutningen af Europæiske Børser), EACH (europæisk sammenslutning af clearingcentraler) og ECSDA (europæisk sammenslutning af værdipapircentraler) den 7. november 2006.

en anden CSD eller anmode en anden CSD om at udvikle særlige funktioner og få adgang hertil. Kompetente myndigheder bør råde over hurtige og egnede foranstaltninger til at imødegå CSD'ers uberettigede afslag på adgang til en anden CSD. Da CSD-links kan medføre yderligere risici for afviklingen, bør de være underlagt godkendelse og tilsyn fra de relevante kompetente myndigheder.

- (39) CSD'er bør også have adgang til transaction feeds fra en CCP eller et handelssystem, og disse markedsinfrastrukturer bør have adgang til værdipapirafviklingssystemer drevet af CSD'er, medmindre adgangen udgør en risiko for deres aktiviteter. De kompetente myndigheder bør råde over hurtige og egnede foranstaltninger til at imødegå CSD'ers eller markedsinfrastrukturers uberettigede afslag på adgang til deres serviceydelser.
- (40) Forsvarlige tilsynsregler og regler for god forretningsskik for den finansielle sektor bør bygge på solide tilsyns- og sanktionsordninger. Tilsynsmyndighederne bør i denne forbindelse have tilstrækkelige handlebeføjelser og sætte afskrækkende sanktionsordninger ind over for enhver retsstridig adfærd. I Kommissionens meddelelse af 8. december 2010 til Europa-Parlamentet, Rådet, Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg og Regionsudvalget om udvidelse af sanktionsordningerne i sektoren for finansielle serviceydelser foretages der en gennemgang af de eksisterende sanktionsbeføjelser og anvendelsen heraf i praksis med det formål at forbedre konvergensen i sanktionerne i forbindelse med hele rækken af tilsynsaktiviteter.
- (41) For at sikre, at CSD'er, kreditinstitutter udpeget som afregningsfirmaer, medlemmerne af deres ledelsesorganer og enhver anden person, som reelt kontrollerer deres aktiviteter, samt enhver anden person overholder kravene i denne forordning, bør de kompetente myndigheder kunne anvende administrative sanktioner og foranstaltninger, som er effektive, står i rimeligt forhold til overtrædelsen og har afskrækkende virkning.
- (42) For at sanktionerne får afskrækkende virkning og anvendes konsekvent i alle medlemsstater, bør denne forordning indeholde en liste over væsentlige administrative sanktioner og foranstaltninger, som de kompetente myndigheder skal have til rådighed, bestemmelser om beføjelser til at pålægge alle juridiske eller fysiske personer, som er ansvarlige for en overtrædelse af forordningen, disse sanktioner og foranstaltninger, en liste over væsentlige kriterier til bestemmelse af omfanget og arten af sådanne sanktioner og foranstaltninger samt bestemmelser om størrelsen af de administrative økonomiske sanktioner. Ved fastsættelsen af administrative bøder bør der tages højde for faktorer som eventuelle konstaterede økonomiske gevinster som følge af overtrædelsen, overtrædelsens grovhed og varighed, eventuelle skærpene eller formildende omstændigheder, nødvendigheden af bøders afskrækkende virkning, og i givet fald ydes der nedsættelse for samarbejde med den kompetente myndighed. Ved indførelsen og offentliggørelsen af sanktioner bør de grundlæggende rettigheder som fastsat i Den Europæiske Unions charter om grundlæggende rettigheder overholdes, især retten til respekt for privatliv og familieliv (artikel 7) og retten til beskyttelse af personoplysninger (artikel 8) samt retten til effektive retsmidler og en retfærdig rettergang (artikel 47).
- (43) Der bør for at afdække potentielle overtrædelser indføres effektive mekanismer, der tilskynder til at indberette potentielle eller faktiske overtrædelser af denne forordning

til de kompetente myndigheder. Disse mekanismer bør omfatte passende garantier for de personer, som indberetter potentielle eller faktiske overtrædelser af denne forordning, og de personer, som anklages for sådanne overtrædelser. Der bør indføres passende procedurer for at sikre overholdelse af den anklagede persons ret til beskyttelse af personoplysninger, denne persons ret til forsvar og ret til at blive hørt, før der træffes endelig afgørelse om den pågældende, samt ret til at søge effektiv retslig klageadgang mod enhver afgørelse eller foranstaltning, der vedrører denne.

- (44) Denne forordning bør ikke berøre bestemmelser i medlemsstaternes lovgivning vedrørende strafferetlige sanktioner.
- (45) Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 95/46/EF af 24. oktober 1995 om beskyttelse af fysiske personer i forbindelse med behandling af personoplysninger og om fri udveksling af sådanne oplysninger<sup>18</sup> finder anvendelse på behandling af personoplysninger i medlemsstaterne i henhold til denne forordning. Enhver udveksling eller videregivelse af personoplysninger mellem kompetente myndigheder i medlemsstaterne bør ske i overensstemmelse med reglerne om videregivelse af personoplysninger som fastsat i direktiv 95/46/EF. Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EF) nr. 45/2001 af 18. december 2000 om beskyttelse af fysiske personer i forbindelse med behandling af personoplysninger i fællesskabsinstitutionerne og -organerne og om fri udveksling af sådanne oplysninger<sup>19</sup> regulerer ESMA's behandling af personoplysninger i henhold til denne forordning. Enhver udveksling eller videregivelse af personoplysninger, som ESMA foretager, bør ske i overensstemmelse med reglerne om videregivelse af personoplysninger i forordning (EF) nr. 45/2001.
- (46) Denne forordning overholder de grundlæggende rettigheder og de principper, som bl.a. Den Europæiske Unions charter om grundlæggende rettigheder anerkender, især retten til respekt for privatliv og familieliv, retten til beskyttelse af personoplysninger, adgang til effektive retsmidler og til en upartisk domstol, retten til ikke at blive retsforfulgt eller straffet to gange for samme lovovertrædelse, friheden til at oprette og drive egen virksomhed, og forordningen skal gennemføres i overensstemmelse med disse rettigheder og principper.
- (47) Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) oprettet ved Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (ESMA), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/77/EF<sup>20</sup> bør spille en central rolle ved anvendelsen af denne forordning ved at sikre, at EU-bestemmelserne anvendes konsekvent af de nationale kompetente myndigheder og ved at bilægge tvister mellem dem.
- (48) Da ESMA sidder inde med højt specialiseret faglig kompetence inden for værdipapirer og værdipapirmarkeder, er det effektivt og hensigtsmæssigt at lade denne myndighed få til opgave at udarbejde udkast til reguleringsmæssige og gennemførelsesmæssige tekniske standarder, som ikke indebærer politikbeslutninger, med henblik på

---

<sup>18</sup> EFT L 281 af 23.11.1995, s. 31.

<sup>19</sup> EFT L 8 af 12.1.2001, s. 1.

<sup>20</sup> EUT L 331 af 15.12.2010, s. 84.

forelæggelse for Kommissionen. Når det er nærmere angivet, bør ESMA også indlede et nært samarbejde med medlemmerne af ESCB og Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA) oprettet ved Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1093/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Banktilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/78/EF<sup>21</sup>.

- (49) Kommissionen bør tillægges beføjelser til at vedtage reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 290 i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde og proceduren i artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010 vedrørende de detaljerede elementer i afviklingsdisciplinen; de oplysninger og andre elementer, som en CSD skal medtage i sin ansøgning om godkendelse; de oplysninger, som de forskellige myndigheder skal udveksle med hinanden ved tilsynet med CSD'er; de nærmere enkeltheder i samarbejdsaftalerne mellem hjemlandets og værtslandets myndigheder; enkelthederne i ledelsesordningerne for CSD'er; de nærmere enkeltheder om de registre, som CSD'erne skal føre; de nærmere enkeltheder i de foranstaltninger, som CSD'er skal træffe for at sikre integriteten i udstedelsen; beskyttelsen af deltagernes værdipapirer; rettidig gennemførelse af afviklingen; reducere af de operationelle risici og de risici, der følger af CSD-linkene; de nærmere enkeltheder i kapitalkravene for CSD'er; de nærmere enkeltheder i tilsynskravene vedrørende kredit- og likviditetsrisiciene for de udpegede kreditinstitutter.
- (50) Kommissionen bør også tillægges beføjelser til at vedtage gennemførelsesmæssige tekniske standarder ved hjælp af gennemførelsesretsakter i henhold til artikel 291 i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde og i overensstemmelse med proceduren i artikel 15 i forordning (EU) nr. 1095/2010 vedrørende standardformularer og -modeller til CSD'ers ansøgning om godkendelse; til levering af oplysninger mellem de forskellige kompetente myndigheder til brug for tilsynet med CSD'erne; til de relevante samarbejdsaftaler mellem hjemlandets og værtslandets myndigheder; til de registre, som CSD'erne skal føre; til de procedurer, som skal anvendes, når en deltager eller en udsteder nægtes adgang til en CSD, når CSD'er nægtes adgang mellem hinanden indbyrdes eller mellem CSD'er og andre markedsinfrastrukturer; til høring af forskellige myndigheder forud for meddelelse af tilladelse til et afregningsfirma.
- (51) Kommissionen bør tillægges beføjelser til at vedtage delegerede retsakter i overensstemmelse med traktatens artikel 290. Navnlig bør der vedtages delegerede retsakter om de specifikke oplysninger vedrørende definitioner; de kriterier, der lægges til grund for vurderingen af, hvorvidt en CSD's aktiviteter i en værtsmedlemsstat anses for at være af væsentlig betydning for denne medlemsstat; de serviceydelser, for hvilke et tredjeland CSD ansøger om godkendelse hos ESMA og de oplysninger, som den ansøgende CSD skal indgive til ESMA i sin ansøgning om godkendelse; de risici, som kan begrunde en CSD's afslag på adgang til deltagere og nærmere enkeltheder om den procedure, som står til rådighed for de ansøgende deltagere; vurdering af situationer, hvor afvikling i centralbankpenge ikke er hensigtsmæssig og mulig; enkelthederne i proceduren for udstederes adgang til CSD'er, adgangen mellem CSD'er og mellem CSD'er og andre markedsinfrastrukturer.

---

<sup>21</sup> EUT L 331 af 15.12.2010, s. 12.

- (52) For at sikre ensartede betingelser for gennemførelsen af denne forordning bør Kommissionen tillægges beføjelser til at træffe afgørelser om vurderingen af tredjelandes regler med henblik på anerkendelse af tredjelandes CSD'er og om undtagelser fra forpligtelsen til at adskille bankserviceydelse i tilknytning til afviklingen fra CSD'ernes kerneserviceydelser. Disse beføjelser bør udøves i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 182/2011 af 16. februar 2011 om de generelle regler og principper for, hvordan medlemsstaterne skal kontrollere Kommissionens udøvelse af gennemførelsesbeføjelser<sup>22</sup>.
- (53) Målene for denne forordning, nemlig at fastsætte ensartede krav for afvikling samt for CSD'er, kan ikke i tilstrækkelig grad opfyldes af medlemsstaterne og kan derfor, på grund af det påtænkte tiltags rækkevidde, bedre gennemføres på EU-plan; Unionen kan derfor træffe foranstaltninger i overensstemmelse med nærhedsprincippet, jf. EU-traktatens artikel 5. I overensstemmelse med proportionalitetsprincippet, jf. nævnte artikel, går denne forordning ikke ud over, hvad der er nødvendigt for at nå disse mål.
- (54) Det er nødvendigt at ændre direktiv 98/26/EF for at bringe det i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2010/78/EU af 24. november 2010 om ændring af direktiv 98/26/EF, 2002/87/EF, 2003/6/EF, 2003/41/EF, 2003/71/EF, 2004/39/EF, 2004/109/EF, 2005/60/EF, 2006/48/EF, 2006/49/EF og 2009/65/EF for så vidt angår de beføjelser, der er tillagt Den Europæiske Tilsynsmyndighed (Den Europæiske Banktilsynsmyndighed), Den Europæiske Tilsynsmyndighed (Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger) og Den Europæiske Tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed)<sup>23</sup>, hvorefter udpegede værdipapirafviklingssystemer ikke længere anmeldes til Kommissionen men til ESMA.
- (55) Anvendelsen af denne forordnings bestemmelser om godkendelse og anerkendelse bør udskydes for at give CSD'er, som er etableret i Unionen eller tredjelande, tilstrækkelig tid til at ansøge om den i denne forordning foreskrevne godkendelse og anerkendelse.
- (56) Det er også nødvendigt at udskyde anvendelsen af bestemmelserne om registrering af visse værdipapirer i elektronisk form og afviklingen af forpligtelserne i værdipapirafviklingssystemer senest den anden forretningsdag efter handelen for at give markedsdeltagere, der besidder værdipapirer i papirform eller anvender længere afviklingsperioder, tilstrækkelig tid til at efterleve disse krav -

VEDTAGET DENNE FORORDNING:

---

<sup>22</sup> EUT L 55 af 28.2.2011, s. 13.

<sup>23</sup> EUT L 331 af 15.12.2010, s. 120.



# Afsnit I

## Genstand, anvendelsesområde og definitioner

### *Artikel 1*

#### *Genstand og anvendelsesområde*

1. Ved denne forordning fastsættes der fælles krav til afvikling af finansielle instrumenter i Unionen og regler om værdipapircentralers organisation og adfærd med henblik på at fremme sikker og gnidningsfri afvikling.
2. Denne forordning finder anvendelse på afvikling af alle finansielle instrumenter og CSD-aktiviteter, medmindre andet følger af bestemmelserne i denne forordning.
3. Denne forordning berører ikke bestemmelser i EU-lovgivningen vedrørende specifikke finansielle instrumenter, navnlig direktiv 2003/87/EF.
4. Artikel 9-18 og 20 samt bestemmelserne i afsnit IV finder ikke anvendelse på medlemmerne af Det Europæiske System af Centralbanker (ESCB), andre nationale organer i medlemsstaterne, som varetager lignende funktioner, eller offentlige organer i medlemsstaterne, der har til opgave at forvalte eller intervererer i forvaltningen af offentlig gæld.

### *Artikel 2*

#### *Definitioner*

1. I denne forordning forstås ved:
  - 1) "værdipapircentral (CSD)": en juridisk person, som driver et værdipapirafviklingssystem, jf. afsnit A, punkt 3, i bilaget, og som mindst varetager yderligere en af de kerneserviceydelser, der er opført i bilagets afsnit A
  - 2) "afvikling": afslutning af en værdipapirtransaktion med det formål at opfylde deltagernes forpligtelser ved at overføre finansielle midler eller værdipapirer
  - 3) "værdipapirafviklingssystem": et system som omhandlet i artikel 2, litra a), første og andet led, i direktiv 98/26/EF, hvis virksomhed består i at udføre overførselsordrer som defineret i artikel 2, litra i), andet led, i direktiv 98/26/EF
  - 4) "afviklingsperiode": tidsperioden mellem handelsdatoen og den planlagte afviklingsdato
  - 5) "forretningsdag": forretningsdag som defineret i artikel 2, litra n), i direktiv 98/26/EF

- 6) "forfejlet afvikling": ikke-afvikling af en værdipapirtransaktion på den planlagte afviklingsdato på grund af manglende værdipapirer eller kontanter, uanset den underliggende årsag
- 7) "planlagt afviklingsdato": den dato, hvor parterne i forbindelse med en værdipapirtransaktion har aftalt, at afviklingen skal finde sted
- 8) "central modpart (CCP)": en enhed, som træder ind mellem modparterne i kontrakter, der handles på et eller flere finansielle markeder, og som bliver køber i forhold til enhver sælger og sælger i forhold til enhver køber
- 9) "kompetent myndighed": den myndighed, der udpeges af hver medlemsstat i overensstemmelse med artikel 10
- 10) "deltager": enhver deltager som defineret i artikel 2, litra f), i direktiv 98/26/EF, herunder en CCP, i et værdipapirafviklingssystem
- 11) "kapitalinteresse": en kapitalinteresse som omhandlet i artikel 17, første punktum, i direktiv 78/660/EØF eller direkte eller indirekte besiddelse af 20 % eller mere af stemmerettighederne eller kapitalen i en virksomhed
- 12) "hjemland": den medlemsstat, hvor en CSD er godkendt
- 13) "værtsland": en anden medlemsstat end hjemlandet, hvor en CSD har en filial eller leverer CSD-serviceydelser
- 14) "filial": et andet forretningssted end hovedkontoret, som er en del af en CSD, som ikke har status som juridisk person, og som leverer CSD-serviceydelser, som CSD'en er godkendt til at levere
- 15) "kontrol": forholdet mellem to virksomheder som defineret i artikel 1 i direktiv 83/349/EØF
- 16) "deltagers misligholdelse": en situation, hvor der indledes insolvensbehandling som defineret i artikel 2, litra j), i direktiv 98/26/EF mod en deltager
- 17) "levering mod betaling (DvP)": en værdipapirafviklingsmekanisme, hvorved værdipapirer udveksles med finansielle midler på en sådan måde, at værdipapirerne kun overføres, hvis den tilsvarende betaling finder sted
- 18) "værdipapirkonto": en konto, hvor værdipapirer kan krediteres eller debiteres
- 19) "CSD-link": en foranstaltning mellem CSD'er, hvor en CSD opretter en konto i en anden CSD's værdipapirafviklingssystem for at lette overførsel af værdipapirer fra sine deltagere til deltagerne i den pågældende CSD. CSD-links omfatter standardiseret linkadgang, skræddersyet linkadgang og interoperable links.
- 20) "standardiseret linkadgang": et CSD-link, hvor en CSD er forbundet med en anden CSD som enhver anden deltager i det værdipapirafviklingssystem, som sidstnævnte driver

- 21) "skræddersyet linkadgang": et CSD-link, hvor en CSD leverer særlige serviceydelser til en anden CSD, som er forskellige fra de serviceydelser, som leveres til andre deltagere i dens værdipapirafviklingssystem
- 22) "interoperable links": CSD-links, hvor værdipapirafviklingssystemer, som drives af CSD'er, bliver interoperable som defineret i artikel 2, litra o), i direktiv 98/26/EF
- 23) "værdipapirer": værdipapirer som defineret i artikel 4, nr. 18), i direktiv 2004/39/EF
- 24) "pengemarkedsinstrumenter": pengemarkedsinstrumenter som defineret i artikel 4, nr. 19), i direktiv 2004/39/EF
- 25) "andele i institutter for kollektiv investering": andele i institutter for kollektiv investering som omhandlet i afsnit C, punkt 3, i bilag I til direktiv 2004/39/EF
- 26) "emissionskvoter": alle enheder, der anses for at overholde kravene i direktiv 2003/87/EF
- 27) "reguleret marked": reguleret marked som defineret i artikel 4, nr. 14), i direktiv 2004/39/EF
- 28) "multilateral handelsfacilitet (MTF)": multilateral handelsfacilitet som defineret i artikel 4, nr. 15), i direktiv 2004/39/EF
- 29) "organiseret handelsfacilitet (OTF)": ethvert system eller enhver facilitet, som ikke er et reguleret marked eller en MTF, der drives af et investeringsselskab eller en markedsoperatør, hvor forskellige tredjeparters købs- og salgsinteresser i finansielle instrumenter kan interagere i systemet på en sådan måde, at det medfører indgåelse af en kontrakt efter bestemmelserne i afsnit II i direktiv 2004/39/EF
- 30) "datterselskab": en dattervirksomhed som defineret i artikel 1 i direktiv 83/349/EØF
- 31) "afregningsfirma": afregningsfirma som defineret i artikel 2, litra d), i direktiv 98/26/EF.

2. Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage delegerede retsakter i overensstemmelse med artikel 64 vedrørende foranstaltninger til præcisering af de tekniske elementer i de i stk. 1, nr. 17), 20), 21) og 22), anførte definitioner, samt til at præcisere de i afsnit B, punkt 1-4, i bilaget anførte hjælpeydelser og de i afsnit C, punkt 1 og 2, i bilaget anførte serviceydelser.

## **Afsnit II**

# **Værdipapirafvikling**

### **Kapitel I**

## **Elektronisk form**

#### *Artikel 3*

#### *Elektronisk form*

1. Selskaber, som udsteder værdipapirer, der optages til handel på regulerede markeder, sørger for, at værdipapirerne foreligger i elektronisk form gennem immobilisering ved udstedelse af en "global note", der repræsenterer hele emissionen, eller efter en direkte udstedelse af værdipapirer i dematerialiseret form.
2. Hvis de værdipapirer, der er omhandlet i stk. 1, handles på regulerede markeder, handles på multilaterale handelsfaciliteter (MTF'er) eller organiserede handelsfaciliteter (OTF'er) eller overføres ifølge en aftale om finansiel sikkerhedsstillelse som defineret i artikel 2, litra a), i direktiv 2002/47/EF, registreres værdipapirerne i elektronisk form i en CSD forud for handelsdatoen, medmindre en sådan registrering allerede har fundet sted.

#### *Artikel 4*

#### *Håndhævelse*

1. Myndighederne i den medlemsstat, hvor det selskab, der udsteder værdipapirer, er etableret, har kompetence til at sikre, at artikel 3, stk. 1, finder anvendelse.
2. De myndigheder, der har kompetence til at føre tilsyn med regulerede markeder, MTF'er og OTF'er, sikrer, at artikel 3, stk. 2, finder anvendelse, når de i artikel 3, stk. 1, omhandlede værdipapirer handles på regulerede markeder, MTF'er eller OTF'er.
3. De myndigheder i medlemsstaterne, der er ansvarlige for at sikre, at direktiv 2002/47/EF finder anvendelse, har kompetence til at sikre, at denne forordnings artikel 3, stk. 2, finder anvendelse, når de i denne forordnings artikel 3, stk. 1, omhandlede værdipapirer overføres ifølge en aftale om finansiel sikkerhedsstillelse som defineret i artikel 2, litra a), i direktiv 2002/47/EF.

## **Kapitel II**

### **Afviklingsperioder**

#### *Artikel 5*

##### *Planlagte afviklingsdatoer*

1. Deltagere i et værdipapirafviklingssystem, som for egen regning eller på tredjemands vegne køber eller sælger værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, andele i kollektive investeringsinstitutter og emissionskvoter, afvikler deres forpligtelser i forhold til værdipapirafviklingssystemet på den planlagte afviklingsdato.
2. For så vidt angår de værdipapirer, der er omhandlet i stk. 1, som handles på regulerede markeder, MTF'er eller OTF'er, er den planlagte afviklingsdato senest den anden forretningsdag efter, at handelen har fundet sted.
3. Den relevante myndighed i den medlemsstat, hvis lovgivning finder anvendelse på det værdipapirafviklingssystem, som drives af en CSD, har kompetence til at sikre, at stk. 1 og 2 finder anvendelse.

## **Kapitel III**

### **Afviklingsdisciplin**

#### *Artikel 6*

##### *Foranstaltninger til forebyggelse af forfejlet afvikling*

1. Regulerede markeder, MTF'er og OTF'er indfører procedurer, som gør det muligt at bekræfte relevante oplysninger vedrørende transaktioner med de i artikel 5, stk. 1, omhandlede finansielle instrumenter på den dato, hvor ordrerne er blevet sendt til dem.
2. CSD'er indfører for hvert af de værdipapirafviklingssystemer, som de driver, procedurer, som letter afviklingen af transaktioner med de i artikel 5, stk. 1, omhandlede finansielle instrumenter på den planlagte afviklingsdato. De fremmer tidlig afvikling på den planlagte afviklingsdato gennem passende mekanismer, f.eks. progressive takststrukturer.
3. CSD'er indfører for hvert af de værdipapirafviklingssystemer, som de driver, overvågningsværktøjer, som gør det muligt for dem på forhånd at identificere de transaktioner med de i artikel 5, stk. 1, omhandlede finansielle instrumenter, som har størst sandsynlighed for at føre til forfejlet afvikling, og kræver, at deltagerne afvikler sådanne transaktioner på den planlagte afviklingsdato.
4. Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) udarbejder i samråd med medlemmerne af Det Europæiske System af Centralbanker (ESCB) udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at præcisere de procedurer, som gør det muligt at bekræfte relevante oplysninger vedrørende

transaktioner og lette afviklingen, jf. stk. 1 og 2, samt de overvågningsværktøjer, som gør det muligt at identificere sandsynlige tilfælde af forfejlet afvikling, jf. stk. 3.

ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest seks måneder efter datoen for denne forordnings ikrafttræden.

Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de i første afsnit omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med proceduren i artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

#### *Artikel 7*

##### *Foranstaltninger til håndtering af forfejlet afvikling*

1. CSD'er indfører for hvert af de værdipapirafviklingssystemer, som de driver, et system, som overvåger forfejlet afvikling af transaktioner med de i artikel 5, stk. 1, omhandlede finansielle instrumenter. De aflægger regelmæssigt rapport til den kompetente myndighed eller til personer med en legitim interesse heri om antal tilfælde af forfejlet afvikling og de nærmere enkeltheder i forbindelse hermed og indsender andre relevante oplysninger. De kompetente myndigheder videregiver relevante oplysninger om forfejlet afvikling til ESMA.
2. CSD'er indfører for hvert af de værdipapirafviklingssystemer, som de driver, procedurer, som letter afviklingen af transaktioner med de i artikel 5, stk. 1, omhandlede finansielle instrumenter, som ikke afvikles på den planlagte afviklingsdato. Procedurerne omfatter en sanktionsmekanisme med en tilstrækkelig afskrækkende virkning på deltagere, som forårsager forfejlet afvikling.
3. Deltagere i et værdipapirafviklingssystem, som ikke leverer de i artikel 5, stk. 1, omhandlede finansielle instrumenter til den modtagende deltager på den planlagte afviklingsdato, gøres til genstand for et dækningskøb, som indebærer, at instrumenterne købes på markedet senest fire dage efter den planlagte afviklingsdato og leveres til den pågældende modtagende deltager, og for andre foranstaltninger i overensstemmelse med stk. 4.
4. Foranstaltningerne i stk. 3 skal mindst fastlægge følgende:
  - a) dagsbøden, som den misligholdende deltager betaler for hver forretningsdag mellem den planlagte og den faktiske afviklingsdag
  - b) den misligholdende deltagers frist, inden dækningskøbet gennemføres
  - c) prisen for dækningskøb og omkostningerne
  - d) den part, som gennemfører dækningskøbet, hvis det er relevant
  - e) størrelsen af den modtagende deltagers compensation, hvis dækningskøbet ikke kan gennemføres.
5. Foranstaltningerne i stk. 3 skal sikre, at:

- a) den modtagende deltager mindst får den pris for de finansielle instrumenter, som blev aftalt på handelstidspunktet
  - b) den dagsbøde, som den misligholdende deltager betaler, har en tilstrækkelig afskrækkende virkning på den misligholdende deltager
  - c) hvis det ikke er muligt at gennemføre dækningskøbet, er den modtagende deltagers kontante kompensation større end den pris på de finansielle instrumenter, som blev aftalt på handelstidspunktet, og den seneste offentligt tilgængelige pris for sådanne instrumenter i det handelssystem, hvor handelen fandt sted, og har en tilstrækkelig afskrækkende virkning på den misligholdende deltager
  - d) de i stk. 7 omhandlede parter, herunder CCP'er, som gennemfører dækningskøbet, oplyser deltagerne om de gebyrer, der kræves for denne serviceydelse
  - e) hvis en part, som ikke er den misligholdende deltager, gennemfører dækningskøbet, godtgør den misligholdende deltager alle de beløb, som den gennemførende part har betalt i overensstemmelse med stk. 3 og 4.
6. CSD'er, CCP'er, regulerede markeder, MTF'er og OTF'er indfører procedurer, som gør det muligt for dem at suspendere deltagere, som systematisk undlader at levere de finansielle instrumenter, der er omhandlet i stk. 1, eller kontantbeløb på den planlagte afviklingsdato, og at offentliggøre deres identitet, dog først efter at de pågældende deltagere har haft mulighed for at fremsætte bemærkninger.
7. Stk. 2-6 finder anvendelse på alle transaktioner i forbindelse med de i artikel 5, stk. 1, omhandlede instrumenter, som optages til handel på regulerede markeder, handles på MTF'er eller OTF'er eller cleares af en CCP.

I forbindelse med transaktioner, som cleares af en CCP, inden de afvikles i et værdipapirafviklingssystem, gennemføres foranstaltningerne i stk. 3-5 af den pågældende CCP.

I forbindelse med transaktioner, som ikke cleares af en CCP, gøres deltagerne i henhold til interne regler for regulerede markeder, MTF'er og OTF'er til genstand for foranstaltningerne i stk. 3-5.

8. ESMA udarbejder i samråd med medlemmerne af ESCB udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at præcisere det system, som overvåger forfejlet afvikling, og de rapporter om forfejlet afvikling, der er omhandlet i stk. 1, de procedurer, som letter afviklingen af transaktioner efter forfejlet afvikling, der er omhandlet i stk. 2, samt foranstaltningerne i stk. 3-5.

ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest seks måneder efter datoen for denne forordnings ikrafttræden.

Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de i første afsnit omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med proceduren i artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

*Artikel 8*  
*Håndhævelse*

1. Den relevante myndighed i den medlemsstat, hvis lovgivning finder anvendelse på det værdipapirafviklingssystem, som en CSD driver, skal have kompetence til at sikre, at artikel 6 og 7 finder anvendelse, og til at overvåge de pålagte sanktioner, i tæt samarbejde med de myndigheder, som har kompetence til at føre tilsyn med de regulerede markeder, MTF'er, OTF'er og CCP'er, der er omhandlet i artikel 7. Myndighederne skal navnlig overvåge anvendelsen af de sanktioner, der er omhandlet i artikel 7, stk. 2 og 4, af de foranstaltninger, der er omhandlet i artikel 7, stk. 6.
2. ESMA kan udstede retningslinjer i overensstemmelse med artikel 16 i forordning (EU) nr. 1095/2010 med henblik på at fastlægge en konsekvent og effektiv overvågningspraksis i Unionen i forbindelse med artikel 6 og 7 i nærværende forordning.



# Afsnit III

## Værdipapircentraler

### Kapitel I

#### Godkendelse af og tilsyn med CSD'er

##### AFDELING 1

##### MYNDIGHEDER MED ANSVAR FOR GODKENDELSE AF OG TILSYN MED CSD'ER

###### *Artikel 9*

###### *Kompetent myndighed*

CSD'er godkendes og underkastes tilsyn af den kompetente myndighed i den medlemsstat, hvor de er etableret.

###### *Artikel 10*

###### *Udpegelse af den kompetente myndighed*

1. Hver medlemsstat udpeger den kompetente myndighed, der er ansvarlig for at udføre de i denne forordning fastsatte opgaver med hensyn til godkendelse af og tilsyn med CSD'er, der er etableret på dens område, og giver ESMA meddelelse herom.

Hvis en medlemsstat udpeger flere kompetente myndigheder, fastlægger den de forskellige myndigheders roller og udpeger en bestemt myndighed til at være ansvarlig for samarbejdet med andre medlemsstaters kompetente myndigheder, de relevante myndigheder, der er omhandlet i artikel 11, ESMA og EBA, når der specifik henvises hertil i denne forordning.

2. ESMA offentliggør på sit websted en liste over de kompetente myndigheder, der er udpeget i overensstemmelse med stk. 1.
3. De kompetente myndigheder tillægges alle de tilsyns- og undersøgelsesbeføjelser, der er nødvendige for, at de kan udføre deres opgaver.

###### *Artikel 11*

###### *Relevante myndigheder*

1. Følgende myndigheder inddrages i godkendelsen af og tilsynet med CSD'er, når der specifik henvises hertil i denne forordning:
  - a) den myndighed, som er ansvarlig for at føre tilsyn med det værdipapirafviklingssystem, der drives af CSD'en i den medlemsstat, hvis lovgivning finder anvendelse på det pågældende værdipapirafviklingssystem

- b) den centralbank i Unionen, over hvis regnskaber kontantdelen af det værdipapirafviklingssystem, som CSD'en driver, afvikles, eller i tilfælde af afvikling gennem et kreditinstitut i overensstemmelse med afsnit IV, den centralbank i Unionen, hvor den relevante valuta udstedes, hvis det er relevant.
2. ESMA offentliggør på sit websted listen over de relevante myndigheder, der er omhandlet i stk. 1.

### *Artikel 12* *Samarbejde mellem myndigheder*

1. De myndigheder, der er omhandlet i artikel 9 og 11, og ESMA indgår i et tæt samarbejde om denne forordnings anvendelse, navnlig i akutte situationer, jf. artikel 13. Et sådant samarbejde omfatter, når det er passende og relevant, andre offentlige myndigheder og organer, navnlig dem, der er etableret eller udpeget i henhold til direktiv 2003/87/EF.

ESMA kan i overensstemmelse med artikel 16 i forordning (EU) nr. 1095/2010 udstede retningslinjer til de myndigheder, der er omhandlet i artikel 9, med henblik på at fastlægge en konsekvent og effektiv tilsynspraksis i Unionen, herunder samarbejde mellem de myndigheder, der er omhandlet i artikel 9 og 11, i forbindelse med de forskellige vurderinger, som er nødvendige for nærværende forordnings anvendelse.

2. De kompetente myndigheder tager ved udførelsen af deres generelle opgaver behørigt hensyn til de potentielle virkninger, som deres beslutninger kan have på stabiliteten af det finansielle system i alle andre berørte medlemsstater, navnlig i akutte situationer som omhandlet i artikel 13, på grundlag af de oplysninger, der er til rådighed.

### *Artikel 13* *Akutte situationer*

De myndigheder, der er omhandlet i artikel 9 og 11, informerer omgående ESMA og hinanden om enhver akut situation vedrørende en CSD, herunder enhver udvikling i de finansielle markeder, der kan have en negativ indvirkning på markedets likviditet og det finansielle systems stabilitet i en af de medlemsstater, hvor CSD'en eller en af dens deltagere er etableret.

## **AFDELING 2** **BETINGELSER OG PROCEDURER FOR GODKENDELSE AF CSD'ER**

### *Artikel 14* *Godkendelse af CSD'er*

1. Juridiske personer, som svarer til definitionen af en CSD, skal godkendes af den kompetente myndighed i den medlemsstat, hvor de er etableret, inden de påbegynder deres aktiviteter.

2. Det skal af godkendelsen fremgå, hvilke serviceydelser i afsnit A og B i bilaget den pågældende CSD er godkendt til at levere.
3. CSD'er skal til enhver tid opfylde de betingelser, der er gældende for godkendelsen.

CSD'er underretter hurtigst muligt de kompetente myndigheder om alle væsentlige ændringer, der påvirker de betingelser, der er gældende for godkendelsen.

#### *Artikel 15*

##### *Procedure for meddelelse af godkendelse*

1. Den ansøgende CSD indgiver en ansøgning om godkendelse til den kompetente myndighed.
2. Ansøgningen om godkendelse vedlægges alle de oplysninger, som er nødvendige, for at den kompetente myndighed kan sikre sig, at den ansøgende CCP på tidspunktet for godkendelsen har truffet alle nødvendige foranstaltninger for at opfylde kravene i denne forordning. Ansøgningen om godkendelse skal indeholde en driftsplan, hvori angives arten af de forretninger, der påtænkes udført, samt CSD'ens organisatoriske struktur.
3. Senest 20 arbejdsdage efter modtagelsen af ansøgningen vurderer den kompetente myndighed, hvorvidt ansøgningen er fuldstændig. Er ansøgningen ikke fuldstændig, fastsætter den kompetente myndighed en tidsfrist, inden for hvilken den ansøgende CSD skal levere supplerende oplysninger. Den kompetente myndighed retter henvendelse til den ansøgende CSD, når ansøgningen betragtes som fuldstændig.
4. Når ansøgningen betragtes som fuldstændig, videregiver den kompetente myndighed alle oplysningerne i ansøgningen til de relevante myndigheder i artikel 11 og hører myndighederne om de nærmere detaljer ved det værdipapirafviklingssystem, som den ansøgende CSD driver.
5. De kompetente myndigheder skal, inden de meddeler den ansøgende CSD godkendelse, høre de kompetente myndigheder i en anden medlemsstat i følgende tilfælde:
  - a) CSD'en er et datterselskab af en CSD, der er godkendt i en anden medlemsstat
  - b) CSD'en er et datterselskab af moderselskabet for en CSD, der er godkendt i en anden medlemsstat
  - c) CSD'en kontrolleres af de samme fysiske eller juridiske personer, som kontrollerer en anden CSD, der er godkendt i en anden medlemsstat.

Den i første afsnit nævnte høring skal omfatte følgende:

- d) aktionærernes og deltagernes egnethed, jf. artikel 25, stk. 4, samt omdømme og erfaring, for så vidt angår de personer, der faktisk leder CSD'ens forretninger, når de pågældende aktionærer, deltagere og personer er fælles for både CSD'en og en CSD, der er godkendt i en anden medlemsstat

- e) spørgsmålet om, hvorvidt de i stk. 5 omhandlede forbindelser mellem den CSD, der er godkendt i en anden medlemsstat, og den ansøgende CSD påvirker sidstnævntes evne til at opfylde kravene i denne forordning.
6. Senest seks måneder efter indgivelsen af en fuldstændig ansøgning meddeler den kompetente myndighed den ansøgende CSD skriftligt, hvorvidt der kan meddeles godkendelse, og giver en behørig begrundelse for afgørelsen.
7. ESMA udarbejder i samråd med medlemmerne af ESCB udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at præcisere, hvilke oplysninger den ansøgende CSD skal give til den kompetente myndighed i ansøgningen om godkendelse.

ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest seks måneder efter datoen for denne forordnings ikrafttræden.

Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de i første afsnit omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med proceduren i artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

8. ESMA udarbejder i samråd med medlemmerne af ESCB udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder for at fastlægge standardformularer, -modeller og -procedurer til brug for ansøgningen om godkendelse.

ESMA forelægger disse udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest seks måneder efter datoen for denne forordnings ikrafttræden.

Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de i første afsnit omhandlede gennemførelsesmæssige tekniske standarder efter proceduren i artikel 15 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

#### *Artikel 16* *Virkningerne af godkendelsen*

1. Den godkendte CSD's aktiviteter begrænses til levering af de serviceydelser, som godkendelsen omfatter.
2. Værdipapirafviklingssystemer må kun drives af godkendte CSD'er og centralbanker.
3. En godkendt CSD udsættes ikke for de risici, der er forbundet med levering af de bankmæssige hjælpeydelser, som leveres af det kreditinstitut, der er udpeget til at levere sådanne serviceydelser, jf. afsnit IV.
4. En godkendt CSD må kun have en kapitalinteresse i en juridisk person, hvis aktiviteter er begrænset til levering af de serviceydelser, der er omhandlet i afsnit A og B i bilaget.

*Artikel 17*  
*Udvidelse og outsourcing af aktiviteter og serviceydelser*

1. En godkendt CSD indgiver en ansøgning om godkendelse til den kompetente myndighed i den medlemsstat, hvor den er etableret, hvis den ønsker at outsource en kerneserviceydelse til tredjemand, jf. artikel 28, eller at udvide sine aktiviteter til at omfatte en eller flere af følgende:
  - a) supplerende kerneserviceydelser eller hjælpeydelser i afsnit A og B i bilaget, som ikke er omfattet af den første godkendelse
  - b) drift af yderligere et værdipapirafviklingssystem
  - c) afvikling af hele eller en del af værdipapirafviklingssystemets kontantdel over en anden centralbanks regnskaber
  - d) oprettelse af et CSD-link.
2. Meddelelsen af godkendelse i stk. 1 følger proceduren i artikel 15.

Den kompetente myndighed giver senest tre måneder efter indgivelsen af en fuldstændig ansøgning den ansøgende CSD meddelelse om, hvorvidt der kan meddeles godkendelse.

*Artikel 18*  
*Tilbagetrækning af godkendelse*

1. Den kompetente myndighed i den medlemsstat, hvor CSD'en er etableret, tilbagetrækker godkendelsen, hvis en af følgende omstændigheder er til stede:
  - a) hvis CSD'en ikke har gjort brug af sin godkendelse i en periode på 12 måneder, udtrykkeligt giver afkald på godkendelsen eller ikke har leveret serviceydelser eller udøvet aktiviteter i de forudgående seks måneder
  - b) hvis CSD'en har opnået godkendelsen på grundlag af urigtige erklæringer eller på anden uretmæssig vis
  - c) hvis CSD'en ikke længere opfylder de betingelser, hvorpå godkendelsen blev meddelt, og ikke har truffet de afhjælpende foranstaltninger, som den kompetente myndighed har anmodet om, inden for en given frist
  - d) hvis CCP'en har gjort sig skyldig i alvorlig og systematisk overtrædelse af kravene i denne forordning.
2. Når den kompetente myndighed får kendskab til en af de omstændigheder, der er omhandlet i stk. 1, hører den omgående de relevante myndigheder i artikel 11 om nødvendigheden af at tilbagetrække godkendelsen, medmindre en sådan afgørelse skal træffes straks.

3. ESMA og enhver relevant myndighed i artikel 11 kan til enhver tid anmode om, at den kompetente myndighed i den medlemsstat, hvor CSD'en er etableret, undersøger, hvorvidt CSD'en fortsat opfylder de betingelser, hvorpå godkendelsen blev meddelt.
4. Den kompetente myndighed kan begrænse tilbagetrækningen til en bestemt serviceydelse eller aktivitet eller et bestemt finansielt instrument.

*Artikel 19*  
*CSD-register*

1. ESMA underrettes straks om de afgørelser, som de kompetente myndigheder har truffet i henhold til artikel 14, 17 og 18.
2. Centralbanker underretter straks ESMA om enhver CSD, som de driver.
3. Navnet på de CSD'er, som drives i overensstemmelse med denne forordning, og som har fået meddelt godkendelse eller anerkendelse i henhold til artikel 14, 17 og 23, opføres på en liste med nærmere angivelse af de serviceydelser og klasser af finansielle instrumenter, som CSD'ens godkendelse omfatter. Listen omfatter filialer, som CSD'en driver i andre medlemsstater, og CSD-links. ESMA offentliggør listen på sit websted og holder den opdateret.
4. De kompetente myndigheder, som er omhandlet i artikel 9, underretter ESMA om de institutioner, der fungerer som CSD'er, senest 90 dage efter denne forordnings ikrafttræden.

**AFDELING 3**  
**TILSYN MED CSD'ER**

*Artikel 20*  
*Revision og evaluering*

1. Den kompetente myndighed foretager mindst én gang om året en revision af de foranstaltninger, strategier, procedurer og mekanismer, som en CSD har indført til gennemførelse af denne forordning, samt evaluerer de risici, som CSD'en er eller kan blive udsat for.
2. Den kompetente myndighed fastsætter hyppigheden og omfanget af den revision og evaluering, der er omhandlet i stk. 1, under hensyntagen til størrelsen, den systemiske betydning, arten, omfanget og kompleksiteten af den berørte CSD's aktiviteter. Der foretages revision og evaluering mindst én gang om året.
3. Den kompetente myndighed kan gøre CSD'en til genstand for kontrolbesøg.
4. I forbindelse med den revision og evaluering, der er omhandlet i stk. 1, underretter den kompetente myndighed på et tidligt tidspunkt de relevante myndigheder i artikel 11 om den måde, som de værdipapirafviklingssystemer, CSD'en driver, fungerer på.

5. Den kompetente myndighed underretter regelmæssigt og mindst én gang om året de relevante myndigheder i artikel 11 om resultaterne af revisionen og evalueringen i stk. 1, herunder afhjælpende foranstaltninger eller sanktioner.
6. I forbindelse med den revision og evaluering, der er omhandlet i stk. 1, giver de kompetente myndigheder, som er ansvarlige for at føre tilsyn med CSD'er, der har den form for forbindelser, som er omhandlet i artikel 15, stk. 5, første afsnit, litra a), b) og c), hinanden alle relevante oplysninger, som må formodes at lette deres opgaver.
7. Den kompetente myndighed kræver, at CSD'er, som ikke opfylder kravene i denne forordning, på et tidligt tidspunkt træffer de nødvendige afhjælpende foranstaltninger.
8. ESMA udarbejder i samråd med medlemmerne af ESCB udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at præcisere følgende:
  - a) de oplysninger, som CSD'er skal indgive til den kompetente myndighed med henblik på revisionen i stk. 1
  - b) de oplysninger, som den kompetente myndighed skal indgive til de relevante myndigheder i stk. 5
  - c) de oplysninger, som de kompetente myndigheder i stk. 6 skal give hinanden.

ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest seks måneder efter datoen for denne forordnings ikrafttræden.

Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de i første afsnit omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med proceduren i artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

9. ESMA udarbejder i samråd med medlemmerne af ESCB udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder til fastlæggelse af standardformularer, -modeller og -procedurer for indgivelse af oplysninger, som fastsat i stk. 8, første afsnit.

ESMA forelægger disse udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest seks måneder efter datoen for denne forordnings ikrafttræden.

Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de i første afsnit omhandlede gennemførelsesmæssige tekniske standarder efter proceduren i artikel 15 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

## AFDELING 4

### LEVERING AF SERVICEYDELSER I ANDRE MEDLEMSSTATER

#### *Artikel 21*

#### *Fri adgang til levering af serviceydelser i andre medlemsstater*

1. En godkendt CSD kan udøve sine aktiviteter på Unionens område, enten ved oprettelse af en filial eller ved direkte levering af serviceydelser, under forudsætning af at denne type aktiviteter er omfattet af godkendelsen.
2. Enhver CSD, der ønsker at levere serviceydelser for første gang på en anden medlemsstats område eller at ændre udvalget af de udbudte serviceydelser, meddeler den kompetente myndighed i den medlemsstat, hvor CSD'en er etableret:
  - a) i hvilken medlemsstat den har til hensigt at drive virksomhed
  - b) en driftsplan, hvori det bl.a. angives, hvilke former for serviceydelser den har til hensigt at levere
  - c) i tilfælde af en filial, filialens organisatoriske struktur og navnene på de personer, der er ansvarlige for filialens ledelse.
3. Den kompetente myndighed fremsender senest tre måneder efter modtagelsen af oplysningerne i stk. 2 de pågældende oplysninger til den kompetente myndighed i værtslandet, medmindre den under hensyn til leveringen af de påtænkte serviceydelser har grund til at betvivle, at de administrative strukturer og den finansielle situation i den CSD, der ønsker at levere serviceydelser i værtslandet, er egnede.
4. Nægter den kompetente myndighed at videresende oplysningerne til den kompetente myndighed i værtslandet, skal den begrunde dette afslag over for den berørte CSD senest tre måneder efter modtagelsen af samtlige oplysninger.
5. CSD'en kan påbegynde levering af serviceydelser i værtslandet:
  - a) så snart der foreligger en meddelelse fra den kompetente myndighed i værtslandet om, at sidstnævnte har modtaget den meddelelse, der er omhandlet i stk. 3
  - b) to måneder fra datoen for fremsendelse af meddelelsen i stk. 3, hvis der ikke der modtaget en meddelelse.
6. Hvis der sker ændringer i de oplysninger, der er afgivet i henhold til stk. 2, underretter CSD'en mindst en måned, inden de foretages, skriftligt den kompetente myndighed i hjemlandet herom. Den kompetente myndighed i hjemlandet underretter også den kompetente myndighed i værtslandet om sådanne ændringer.



*Artikel 22*  
*Samarbejde mellem myndigheder i hjem- og værtslande*

1. Når en CSD, der er godkendt i en medlemsstat, har oprettet en filial i en anden medlemsstat, kan den kompetente myndighed i CSD'en hjemland under udøvelsen af sit hverv og efter at have underrettet den kompetente myndighed i værtslandet herom foretage kontrolbesøg i den pågældende filial.
2. De kompetente myndigheder i værtslandene kan kræve, at CSD'er, som leverer serviceydelser i overensstemmelse med artikel 21, regelmæssigt aflægger rapport om deres aktiviteter i de pågældende værtslande, navnlig med henblik på indsamling af statistiske oplysninger.
3. Den kompetente myndighed i CSD'ens hjemland fremsender efter anmodning fra den kompetente myndighed i værtslandet og inden for en rimelig tidsfrist oplysninger om identiteten af udstederne og deltagerne i de værdipapirafviklingssystemer, som drives af den CSD, der leverer serviceydelser i det pågældende værtsland, og alle andre relevante oplysninger om den pågældende CSD's aktiviteter i værtslandet.
4. Når en CSD's aktiviteter i værtslandet, under hensyn til situationen på værdipapirmarkedene i det pågældende værtsland, hvor CSD'en har etableret en filial eller interoperable links med andre CSD'er eller værdipapirafviklingssystemer, er blevet af væsentlig betydning for værdipapirmarkedernes virkemåde og beskyttelsen af investorerne i det pågældende værtsland, etablerer de kompetente myndigheder i hjem- og værtslandet passende samarbejdsordninger for tilsyn med CSD'ens aktiviteter i værtslandet.
5. Hvis den kompetente myndighed i værtslandet har klare og påviselige grunde til at tro, at en CSD, der leverer serviceydelser på dens område i henhold til artikel 21, har tilsidesat de forpligtelser, der følger af bestemmelserne i denne forordning, forelægger den resultaterne for den kompetente myndighed i hjemlandet.

Hvis CSD'en på trods af de forholdsregler, som hjemlandets kompetente myndighed har truffet, eller fordi sådanne forholdsregler viser sig at være utilstrækkelige, fortsat tilsidesætter de forpligtelser, der følger af bestemmelserne i denne forordning, træffer værtslandets kompetente myndighed efter at have underrettet hjemlandets kompetente myndighed herom samtlige passende forholdsregler for at sikre, at bestemmelserne i denne forordning overholdes inden for værtslandets område. ESMA underrettes straks om sådanne foranstaltninger.

Den kompetente myndighed i værtslandet kan indbringe sagen for ESMA, som kan handle inden for rammerne af de beføjelser, den er tillagt i henhold til artikel 19 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

6. Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage delegerede retsakter i overensstemmelse med artikel 64 vedrørende foranstaltninger til fastlæggelse af de kriterier, hvorefter en CSD's aktiviteter i et værtsland kan anses for at være af væsentlig betydning for værdipapirmarkedets virkemåde og beskyttelsen af investorerne i det pågældende værtsland.

7. ESMA udarbejder udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder for at fastlægge standardformularer, -modeller og -procedurer for de i stk. 1, 3 og 5 nævnte samarbejdsordninger.

ESMA forelægger disse udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest seks måneder efter datoen for denne forordnings ikrafttræden.

Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de i første afsnit omhandlede gennemførelsesmæssige tekniske standarder efter proceduren i artikel 15 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

## **AFDELING 5**

### **FORBINDELSER MED TREDJELANDE**

#### *Artikel 23* *Tredjelande*

1. CSD'er, der er etableret i et tredjeland, kan levere CSD-serviceydelser enten gennem en filial eller direkte til udstedere og deltagere, der er etableret i Unionen, i forbindelse med deres aktiviteter i Unionen og etablere links til en CSD, der er etableret i Unionen, hvis de er anerkendt af ESMA.
2. ESMA anerkender, efter høring af myndighederne i stk. 3, en CSD etableret i et tredjeland, der har ansøgt om anerkendelse med henblik på at levere serviceydelserne i stk. 1, hvis følgende betingelser er opfyldt:
  - a) Kommissionen har truffet en afgørelse i overensstemmelse med stk. 6
  - b) CSD'en er omfattet af bestemmelser om godkendelse og tilsyn, der sikrer fuldstændig overensstemmelse med de tilsynsmæssige krav, som finder anvendelse i tredjelandet
  - c) samarbejdsaftalerne mellem ESMA og de kompetente myndigheder i tredjelandet er indgået som omhandlet i stk. 7.
3. Når ESMA vurderer, om betingelserne i stk. 2 er opfyldt, høres:
  - a) de kompetente myndigheder i de medlemsstater, hvor tredjelandets CSD har til hensigt at levere CSD-serviceydelser
  - b) de kompetente myndigheder, som fører tilsyn med de CSD'er etableret i Unionen, som et tredjelandets CSD har etableret links med
  - c) de myndigheder, der er omhandlet i artikel 11, stk. 1, litra a)
  - d) den myndighed i tredjelandet, som har kompetence til at godkende og føre tilsyn med CSD'er.
4. Den CSD, der er omhandlet i stk. 1, indgiver sin ansøgning om anerkendelse til ESMA.

Den ansøgende CSD skal give ESMA alle de oplysninger, der anses for nødvendige for anerkendelsen. Senest 30 arbejdsdage efter modtagelsen af ansøgningen vurderer ESMA, hvorvidt ansøgningen er fuldstændig. Er ansøgningen ikke fuldstændig, fastsætter ESMA en tidsfrist, inden for hvilken den ansøgende CSD skal levere supplerende oplysninger.

Afgørelsen om anerkendelse er baseret på de i stk. 2 fastsatte kriterier.

Senest seks måneder efter indgivelsen af en fuldstændig ansøgning meddeler ESMA den ansøgende CSD skriftligt, hvorvidt der kan meddeles godkendelse, og giver en behørig begrundelse for afgørelsen.

5. ESMA tager i samråd med myndighederne i stk. 3 anerkendelsen af den CSD, der er etableret i et tredjeland, op til revision i henhold til proceduren i stk. 1-4, hvis den pågældende CSD udvider de serviceydelser i stk. 1, som den leverer i Unionen.

ESMA tilbagetrækker anerkendelsen af den pågældende CSD, hvis betingelserne og kravene i stk. 2 ikke længere er opfyldt, eller under de omstændigheder, der er omhandlet i artikel 18.

6. Kommissionen kan træffe en afgørelse i overensstemmelse med proceduren i artikel 66, hvori det konstateres, at et tredjelands retlige og tilsynsmæssige rammer sikrer, at CSD'er, der er godkendt i det pågældende tredjeland, opfylder retligt bindende krav, som er ækvivalente med kravene i denne forordning, at disse CSD'er til enhver tid er underlagt effektivt tilsyn og håndhævelse i det pågældende tredjeland, og at tredjelandets retlige rammer indeholder bestemmelser om et effektivt ækvivalent system for anerkendelse af CSD'er, som er godkendt i henhold til tredjelandes lovgivninger.

7. I overensstemmelse med artikel 33, stk. 1, i forordning (EU) nr. 1095/2010 indgår ESMA samarbejdsaftaler med de relevante kompetente myndigheder i tredjelande, hvis retlige og tilsynsmæssige rammer er blevet anerkendt som værende ækvivalente med denne forordning i henhold til stk. 6. Aftalerne præciserer som et minimum:

- a) mekanismerne for udveksling af oplysninger mellem ESMA og de kompetente myndigheder i de berørte tredjelande, herunder adgang til alle de oplysninger vedrørende CSD'er, der er godkendt i tredjelande, som ESMA anmoder om
- b) mekanismerne for omgående underretning af ESMA, hvis et tredjelands kompetente myndighed ikke anser en CSD, som den fører tilsyn med, for at opfylde betingelserne for godkendelse eller for at følge anden lovgivning, som den er forpligtet til at overholde
- c) procedurerne vedrørende koordination af tilsynsaktiviteter, herunder i givet fald kontrolbesøg.

Hvis samarbejdsaftaler indeholder bestemmelser om, at en medlemsstat overfører personoplysninger, skal overførslerne være i overensstemmelse med direktiv 95/46/EF, og hvis samarbejdsaftaler indeholder bestemmelser om, at ESMA overfører personoplysninger, skal overførslerne være i overensstemmelse med forordning (EU) nr. 45/2001.

8. Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage delegerede retsakter i overensstemmelse med artikel 64 vedrørende foranstaltninger til præcisering af de serviceydelser i forbindelse med hvilke en CSD, der er etableret i et tredjeland, skal ansøge ESMA om anerkendelse, jf. stk. 1, og af de oplysninger, som den ansøgende CSD skal give ESMA i ansøgningen om anerkendelse, jf. stk. 4.

## **Kapitel II**

### **Krav til CSD'er**

#### **AFDELING 1**

#### **ORGANISATORISKE KRAV**

##### *Artikel 24*

##### *Almindelige bestemmelser*

1. CSD'er har effektive ledelsesordninger, hvilket omfatter en klar organisatorisk struktur med en veldefineret, gennemskuelig og konsekvent ansvarsfordeling og effektive procedurer til at identificere, styre, overvåge og indberette de risici, som de er eller kan blive udsat for, samt hensigtsmæssige aflønningspolitikker og interne kontrolmekanismer, herunder en god administrativ praksis og solide regnskabsmæssige procedurer.
2. CSD'er indfører politikker og procedurer, som er tilstrækkeligt effektive til at sikre, at denne forordning overholdes, herunder at deres ledere og ansatte overholder alle bestemmelser i denne forordning.
3. CSD'er opretholder og anvender effektive, skriftlige organisatoriske og administrative retningslinjer til at identificere og styre potentielle interessekonflikter mellem dem selv, herunder deres ledelse, ansatte, bestyrelsesmedlemmer eller enhver anden person, der direkte eller indirekte er forbundet med dem, og deres deltagere eller deres kunder. De opretholder og gennemfører passende tvistbilæggelsesprocedurer til håndtering af eventuelle interessekonflikter.
4. CSD'er offentliggør deres forvaltningsordning og forretningsorden.
5. CSD'er har passende procedurer, som gør det muligt for de ansatte at indberette potentielle overtrædelser internt gennem en særlig kanal.
6. CSD'er er underlagt hyppig og uafhængig revision. Resultaterne af disse revisioner fremlægges for bestyrelsen og stilles til rådighed for den kompetente myndighed.
7. CSD'er, som via kapitalinteresser er bundet til en anden CSD, et holdingselskab eller et kreditinstitut, jf. afsnit IV, opstiller nærmere regler og procedurer for, hvordan kravene i denne artikel finder anvendelse på koncernen og de forskellige enheder i koncernen.
8. ESMA udarbejder i samråd med medlemmerne af ESCB udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at præcisere redskaberne til

overvågning af de risici, som CSD'er udsættes for, jf. stk. 1, og nøglepersonalets ansvar i forhold til disse risici, potentielle interessekonflikter, jf. stk. 3, og revisionsmetoderne, jf. stk. 6, på CSD-niveau og koncernniveau.

ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest seks måneder efter datoen for denne forordnings ikrafttræden.

Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de i første afsnit omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med proceduren i artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

#### *Artikel 25*

##### *Den øverste ledelse, bestyrelsen og aktionærerne*

1. CSD'ers øverste ledelse skal have et tilstrækkeligt godt omdømme og tilstrækkelig erfaring til at sikre en sund og forsigtig forvaltning af CSD'en.
2. CSD'er skal have en bestyrelse, hvoraf mindst en tredjedel, dog ikke mindre end to, af medlemmerne er uafhængige.
3. Aflønningen af de uafhængige medlemmer og andre menige medlemmer af bestyrelsen må ikke stå i forhold til CSD'ens driftsresultat.
4. Bestyrelsen skal være sammensat af egnede medlemmer med en passende blanding af kvalifikationer, erfaring og kendskab til enheden og markedet.
5. CSD'er fastsætter på entydig vis bestyrelsens opgaver og ansvarsområder samt stiller referatet af bestyrelsesmøderne til rådighed for den kompetente myndighed.
6. Aktionærer og deltagere i CSD'er, som er i stand til at udøve kontrol med CSD'ens ledelse, direkte eller indirekte, skal være egnede til at sikre en sund og forsigtig ledelse af CSD'en.
7. CSD'er skal:
  - a) offentliggøre og give den kompetente myndighed oplysning om CSD'ens ejerstruktur og især om, hvilke parter der eventuelt er i stand til at udøve kontrol med CSD'ens drift, og om størrelsen af deres interesser
  - b) offentliggøre og give den kompetente myndighed oplysning om et eventuelt ejerskifte, som indebærer en ændring af, hvilke personer der udøver kontrol med CSD'ens drift.
8. Senest 60 arbejdsdage efter modtagelse af oplysningerne i stk. 7 træffer den kompetente myndighed afgørelse om de foreslåede ændringer i kontrollen med CSD'en. Den kompetente myndighed nægter at godkende foreslåede ændringer i kontrollen med CSD'en, hvis der er objektive og påviselige grunde til at tro, at disse ændringer vil true den sunde og forsigtige forvaltning af CSD'en eller CSD'ens evne til at overholde denne forordning.

*Artikel 26*  
*Brugerudvalg*

1. CSD'er nedsætter et brugerudvalg for hvert af de værdipapirafviklingssystemer, som de driver, bestående af repræsentanter for udstedere og deltagere i sådanne værdipapirafviklingssystemer. Brugerudvalgets anbefalinger skal være uafhængige af enhver direkte indflydelse fra CSD'ens ledelse.
2. CSD'er skal definere mandatet for hvert af de nedsatte brugerudvalg, forvaltningsordningen til sikring af uafhængighed, arbejdsgangen og adgangskravene for brugerudvalgets medlemmer samt, hvorledes de vælges. Forvaltningsordningen skal offentliggøres og sikre, at brugerudvalget rapporterer direkte til bestyrelsen, og at det afholder regelmæssige møder.
3. Brugerudvalgene giver anbefaling til CSD'ens bestyrelse om væsentlige ordninger, der påvirker deres medlemmer, som f.eks. kriterierne for accept af udstedere eller deltagere i deres respektive værdipapirafviklingssystemer, serviceniveau og prisstruktur.
4. Brugervalgenes medlemmer er underlagt tavshedspligt, dog med forbehold af de kompetente myndigheds ret til at blive behørigt informeret. Konstaterer brugerudvalgets formand, at et medlem har en faktisk eller potentiel interessekonflikt vedrørende et bestemt emne, skal det pågældende medlem ikke have stemmeret om dette emne.
5. CSD'er giver straks den kompetente myndighed meddelelse om enhver afgørelse, hvor bestyrelsen beslutter ikke at følge brugerudvalgets anbefaling.

*Artikel 27*  
*Registrering*

1. CSD'er opbevarer i en periode på mindst fem år alle registre om de serviceydelse, der leveres, og aktiviteter, der udføres, for således at give den kompetente myndighed mulighed for at kontrollere, om kravene i denne forordning er opfyldt.
2. CSD'er stiller efter anmodning de i stk. 1 omhandlede registre til rådighed for den kompetente myndighed og de relevante myndigheder, der er omhandlet i artikel 11, med henblik på opfyldelse af deres mandater.
3. ESMA udarbejder i samråd med medlemmerne af ESCB udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at præcisere de i stk. 1 omhandlede registre, der skal opbevares for kunne at kontrollere, om CSD'er opfylder kravene i denne forordning.

ESMA forelægger disse udkast for Kommissionen senest seks måneder efter datoen for denne forordnings ikrafttræden.

Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de i første afsnit omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med proceduren i artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

4. ESMA udarbejder i samråd med medlemmerne af ESCB udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder med henblik på at fastlægge formatet af de i stk. 1 omhandlede registre, der skal opbevares for at kunne kontrollere, om CSD'er opfylder kravene i denne forordning.

ESMA forelægger disse udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest seks måneder efter datoen for denne forordnings ikrafttræden.

Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de i første afsnit omhandlede gennemførelsesmæssige tekniske standarder efter proceduren i artikel 15 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

#### *Artikel 28* *Outsourcing*

1. CSD'er, der outsourcer serviceydelser eller aktiviteter, har fortsat det fulde ansvar for opfyldelsen af deres forpligtelser i henhold til denne forordning og skal til enhver tid opfylde følgende betingelser:
  - a) outsourcing må ikke medføre overdragelse af deres ansvar
  - b) der må ikke ske ændringer i forholdet mellem CSD'en og dens deltagere eller udstedere eller ændringer af de forpligtelser, som CSD'en har over for deres deltagere eller udstedere
  - c) der må ikke forekomme væsentlige ændringer af de betingelser, på grundlag af hvilke CSD'en er blevet godkendt
  - d) outsourcing må ikke forhindre gennemførelsen af tilsyns- og overvågningsfunktioner, herunder adgang på stedet til relevante oplysninger, som er nødvendige for at varetage de pågældende funktioner
  - e) outsourcing må ikke medføre, at CSD'en ikke længere har adgang til de nødvendige systemer og kontrolforanstaltninger til at styre de risici, den er udsat for
  - f) CSD'en skal bevare den nødvendige ekspertise og de nødvendige ressourcer til at vurdere kvaliteten af de serviceydelser, der leveres, og serviceyderens organisatoriske og kapitalmæssige egnethed, til at overvåge de outsourcete serviceydelser effektivt og til at styre de risici, der er forbundet med outsourcingen
  - g) CSD'en har direkte adgang til de relevante oplysninger om de outsourcete serviceydelser
  - h) serviceyderen arbejder sammen med den kompetente myndighed og de relevante myndigheder, jf. artikel 11, i forbindelse med de outsourcete aktiviteter
  - i) CSD'en sikrer, at serviceyderen overholder de standarder, der er fastsat i den relevante databeskyttelseslovgivning, som ville finde anvendelse, hvis

serviceyderne var etableret i Unionen. CSD'en er ansvarlig for at sikre, at disse standarder indgår i en kontrakt mellem parterne, og at disse standarder opretholdes.

2. CSD'er fastlægger deres egne og serviceyderens rettigheder og forpligtelser i en skriftlig aftale. Aftalen om outsourcing indeholder en bestemmelse om, at CSD'en kan bringe aftalen til ophør.
3. CSD'er stiller efter anmodning alle nødvendige oplysninger til rådighed for den kompetente myndighed og de relevante myndigheder, jf. artikel 11, således at de er i stand til at vurdere, hvorvidt de outsourcete aktiviteter er i overensstemmelse med kravene i denne forordning.
4. Outsourcing af kerneserviceydelser skal godkendes af den kompetente myndighed i henhold til artikel 17.
5. Stk. 1-4 finder ikke anvendelse, hvis CSD'er outsourcer nogle af deres serviceydelser eller aktiviteter til en offentlig enhed, og hvis den pågældende outsourcing er omfattet af særlige retlige, reguleringsmæssige og operationelle rammer, aftalt i fællesskab og formaliseret af den offentlige enhed og den relevante CSD og accepteret af de kompetente myndigheder på grundlag af kravene i denne forordning.

## **AFDELING 2**

### **BESTEMMELSER OM GOD FORRETNINGSSKIK**

#### *Artikel 29*

##### *Almindelige bestemmelser*

1. CSD'er udformes således, at de dækker deltagerens og de betjente markeders behov.
2. CSD'er har klart definerede mål og målsætninger, som kan måles og er realistiske, f.eks. med hensyn til mindstemål af serviceydelser, forventet risikostyring og forretningsprioriteter.
3. CSD'er skal have gennemsigtige regler for behandling af klager.

#### *Article 30*

##### *Deltagelsesbetingelser*

1. CSD'er offentliggør for hvert af de værdipapirafviklingssystemer, som de driver, adgangskriterier, som giver fair og åben adgang. Kriterierne skal være gennemsigtige, objektive, risikobaserede og ikke-diskriminerende, således at de sikrer fair og åben adgang til CSD'en. Kriterier, der begrænser adgangen, må kun anvendes, hvis formålet er at styre de risici, som CSD'en udsættes for.
2. CSD'er behandler anmodninger om adgang omgående ved at besvare sådanne anmodninger i løbet af højst en måned og offentliggør procedurerne for behandling af anmodninger om adgang.



3. CSD'er må kun nægte anmodende deltagere, som opfylder kriterierne i stk. 1, adgang, hvis der foreligger en behørig skriftlig begrundelse, som har belæg i en omfattende risikoanalyse.

Hvis deltagere nægtes adgang, har de ret til at klage til den kompetente myndighed for den CSD, der har nægtet adgang.

Den ansvarlige kompetente myndighed undersøger klagen behørigt ved at vurdere begrundelserne for at nægte adgang og giver den anmodende deltager et begrundet svar.

Den ansvarlige kompetente myndighed hører den kompetente myndighed på det sted, hvor den anmodende deltager er etableret, om en vurdering af klagen. Hvis den anmodende deltagers myndighed er uenig i den givne vurdering, indbringes sagen for ESMA, som kan handle inden for rammerne af de beføjelser, der er tillagt den i henhold til artikel 19 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

Hvis CSD'ens afslag med hensyn til at give den anmodende deltager adgang anses for uberettiget, udsteder den ansvarlige kompetente myndighed et påbud til CSD'en om at give den anmodende deltager adgang.

4. CSD'er skal have objektive og gennemsigtige procedurer for suspension og velordnet udtræden af deltagere, som ikke længere opfylder kriterierne for deltagelse i stk. 1.
5. Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage delegerede retsakter i overensstemmelse med artikel 64 vedrørende foranstaltninger til præcisering af de risici, som kan gøre det berettiget for en CSD at nægte deltagere adgang, og trinnene i den procedure, der er omhandlet i stk. 3.
6. ESMA udarbejder i samråd med medlemmerne af ESCB udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder for at fastlægge standardformularer og -modeller for proceduren i stk. 3.

ESMA forelægger disse udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest seks måneder efter datoen for denne forordnings ikrafttræden.

Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de i første afsnit omhandlede gennemførelsesmæssige tekniske standarder efter proceduren i artikel 15 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

### *Artikel 31 Gennemsigtighed*

1. CSD'er offentliggør for hvert af de værdipapirafviklingssystemer, som de driver, og for hver af de andre serviceydelser, som de leverer, de priser og gebyrer, der er forbundet med serviceydelserne. De skal give oplysning om prisen og gebyrerne for enkeltstående serviceydelser og opgaver, som leveres eller varetages særskilt, herunder om nedslag og rabatter og betingelserne for at kunne drage fordel af nævnte reduktioner. De skal give kunderne særskilt adgang til specifikke serviceydelser.

2. CSD'er offentliggør prislister, således at det bliver lettere at sammenligne tilbud, og således at kunderne ved, hvilken pris de kan forvente at skulle betale for brug af serviceydelser.
3. CSD'er er bundet af deres offentliggjorte prispolitik.
4. CSD'er giver kunderne oplysninger, som sætter dem i stand til at sammenholde fakturaen med de offentliggjorte prislister.
5. CSD'er skal underrette alle deltagere om de risici, der er forbundet med serviceydelserne.
6. CSD'er skal redegøre separat for omkostningerne og indtægterne i forbindelse med de serviceydelser, der leveres, og skal forelægge disse oplysninger for den kompetente myndighed.

#### *Artikel 32*

##### *Procedurer for kommunikation med deltagere og andre markedsinfrastrukturer*

CSD'er anvender i procedurene for kommunikation med deltagere i de værdipapirafviklingssystemer, som de driver, og med de markedsinfrastrukturer, som de har en grænseflade med, de anerkendte kommunikationsprocedurer og -standarder for meddelelser og referencedata for at fremme effektiv registrering, betaling og afvikling.

### **AFDELING 3**

#### **KRAV TIL CSD-SERVICEYDELSER**

#### *Artikel 33*

##### *Almindelige bestemmelser*

CSD'er har for hvert af de værdipapirafviklingssystemer, som de driver, passende regler og procedurer, herunder solide regnskabsmetoder og kontroller, som skal medvirke til at sikre værdipapiremissioners integritet samt reducere og styre de risici, der er forbundet med opbevaring og afvikling af transaktioner med værdipapirer.

#### *Artikel 34*

##### *Emissioners integritet*

1. CSD'er træffer passende afstemningsforanstaltninger for at kontrollere, om det antal værdipapirer, der udgør en værdipapiremission eller en del af en værdipapiremission, og som er indgivet til CSD'en, svarer til summen af de værdipapirer, der er registreret på de værdipapirkonti, som tilhører deltagerne i det værdipapirafviklingssystem, som CSD'en driver. Afstemningen foretages på intradagsbasis.
2. Hvis andre enheder er involveret i afstemningsprocessen for en bestemt værdipapiremission, f.eks. udstederen, registre, emissionsinstitutter, overførselsfirmaer, værdipapircentraler, andre CSD'er eller andre enheder, kan CSD'er kræve, at sådanne enheder indgår aftale om passende samarbejds- og

informationsudveklingsforanstaltninger med CSD'en, således at emissionens integritet opretholdes.

3. Overtræk på værdipapirer, debetsaldi og værdipapiroprettelse er ikke tilladt i et værdipapirafviklingssystem, som drives af en CSD.
4. ESMA udarbejder i samråd med medlemmerne af ESCB udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at præcisere, hvilke afstemningsforanstaltninger CSD'er skal træffe, jf. stk. 1-3.

ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest seks måneder efter datoen for denne forordnings ikrafttræden.

Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de i første afsnit omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med proceduren i artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

#### *Artikel 35*

##### *Beskyttelse af deltagers værdipapirer*

1. CSD'er har for hvert af de værdipapirafviklingssystemer, som de driver, fortegnelser og konti, som til enhver tid sætter dem i stand til omgående at skelne mellem en given deltagers værdipapirer og enhver anden deltagers værdipapirer og, hvis det er relevant, CSD'ens egne aktiver.
2. CSD'er har fortegnelser og konti, som sætter en given deltager i stand til at skelne mellem den pågældende deltagers værdipapirer og værdipapirer, som den pågældende deltager opbevarer på vegne af kunder.
3. CSD'er tilbyder at have fortegnelser og konti, som sætter en given deltager i stand til at skelne mellem værdipapirer, som den pågældende deltager opbevarer på vegne af kunder ("individuel kundedadskillelse").
4. CSD'er offentliggør beskyttelsesniveauet og de omkostninger, der er forbundet med de forskellige adskillelsesniveauer, og tilbyder disse serviceydelser på rimelige forretningsmæssige vilkår.
5. CSD'er anvender ikke deltagers værdipapirer, medmindre de har indhentet de pågældende deltagers udtrykkelige samtykke.
6. ESMA udarbejder i samråd med medlemmerne af ESCB udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at præcisere de registreringsmetoder og kontostrukturer, der gør det muligt at skelne mellem beholdningerne i stk. 1-3, og metoderne til vurdering deraf.

ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest seks måneder efter datoen for denne forordnings ikrafttræden.

Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de i første afsnit omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med proceduren i artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

*Artikel 36*  
*Endelig afregning*

1. CSD'er sikrer, at det værdipapirafviklingssystem, som de driver, giver deltagerne tilstrækkelig beskyttelse. Værdipapirafviklingssystemer, som drives af en CSD, udformes og anmeldes i overensstemmelse med procedurerne i artikel 2, litra a), i direktiv 98/26/EF.
2. CSD'er indfører procedurer for deres værdipapirafviklingssystemer, som muliggør rettidig endelig afvikling, minimal eksponering for deres deltagere over for modpartsrisici og likviditetsrisici og relativt få tilfælde af forfejlet afvikling.
3. CSD'er definerer klart, hvornår overførselsordrer i et værdipapirafviklingssystem er uigenkaldelige, har retsvirkning og er bindende for tredjeparter.
4. CSD'er oplyser, hvornår overførsler af finansielle midler og værdipapirer i et værdipapirafviklingssystem er uigenkaldelige, har retsvirkning og er bindende for tredjeparter.
5. Stk. 3 og 4 berører ikke anvendelsen af bestemmelserne vedrørende links og fælles it-afviklingsinfrastruktur i artikel 45.
6. CSD'er sikrer endelig afregning senest ved forretningsdagens slutning på den planlagte afviklingsdato. De indfører efter anmodning fra brugerudvalget systemer, som muliggør intradags- eller realtidsafvikling.
7. Modtagere har adgang til at anvende det kontante nettoprovenu af værdipapirafviklinger senest ved forretningsdagens slutning på den planlagte afviklingsdato.
8. Alle værdipapirtransaktioner mod kontantbeløb mellem direkte deltagere i værdipapirafviklingssystemer, som drives af en CSD, afvikles på DvP-basis.
9. ESMA udarbejder i samråd med medlemmerne af ESCB udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at præcisere de procedurer i stk. 2, som muliggør rettidig endelig afvikling.

ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest seks måneder efter datoen for denne forordnings ikrafttræden.

Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de i første afsnit omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med proceduren i artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

*Artikel 37*  
*Kontantafvikling*

1. I forbindelse med transaktioner i den valuta, som anvendes i det land, hvor afviklingen finder sted, afvikler CSD'er kontantbetalingerne for deres respektive værdipapirafviklingssystemer over konti oprettet hos en centralbank, som anvender en sådan valuta, hvis det er praktisk muligt.

2. Hvis det ikke er praktisk muligt at afvikle kontantbetalingerne over centralbankkonti, kan CSD'er tilbyde at afvikle dem for alle eller en del af deres værdipapirafviklingssystemer over konti oprettet hos et kreditinstitut. Hvis CSD'er tilbyder at afvikle kontantbetalinger over konti oprettet hos et kreditinstitut, gennemføres afviklingen i overensstemmelse med bestemmelserne i afsnit IV.
3. Hvis CSD'er både tilbyder afvikling over centralbankkonti og over konti oprettet hos et kreditinstitut, har deltagerne ret til at vælge mellem de to muligheder.
4. CSD'er giver markedsdeltagerne tilstrækkelige oplysninger til, at de kan identificere og evaluere de risici og omkostninger, der er forbundet med disse serviceydelser.
5. Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage delegerede retsakter i overensstemmelse med artikel 64 vedrørende foranstaltninger til præcisering af de tilfælde, hvor afvikling af kontantbetalinger i en bestemt valuta over konti oprettet hos en centralbank ikke er praktisk mulig, og af metoderne til vurdering deraf.

#### *Artikel 38*

##### *Regler og procedurer vedrørende deltagers misligholdelse*

1. CSD'er har for hvert af de værdipapirafviklingssystemer, som de driver, effektive og klart definerede regler og procedurer til håndtering af deltagers misligholdelse, som sikrer, at CSD'en kan træffe rettidige foranstaltninger med henblik på at begrænse tab og likviditetspres og fortsat opfylde sine forpligtelser.
2. CSD'er offentliggør deres regler og procedurer vedrørende misligholdelse.
3. Sammen med deltagere og andre relevante interesserede parter afprøver og reviderer CSD'er regelmæssigt procedurerne vedrørende misligholdelse med henblik på at sikre, at de er praktiske og effektive.
4. ESMA kan udstede retningslinjer i overensstemmelse med artikel 16 i forordning (EU) nr. 1095/2010 med henblik på at sikre konsekvent anvendelse af denne artikel.

## **AFDELING 4 TILSYNSKRAV**

#### *Artikel 39*

##### *Generelle krav*

CSD'er indfører en solid risikostyringsstruktur med henblik på både at styre retlige, forretningsmæssige, operationelle og andre risici.

*Artikel 40*  
*Retlige risici*

1. CSD'er skal af hensyn til godkendelse og tilsyn samt oplysninger til kunder have regler, procedurer og aftaler, som er tydelige og letforståelige, herunder også vedrørende de værdipapirafviklingssystemer, som de driver.
2. CSD'er udformer regler, procedurer og aftaler således, at de kan håndhæves i alle relevante jurisdiktioner, herunder i tilfælde af deltageres misligholdelse.
3. CSD'er, som driver forretninger i forskellige jurisdiktioner, identificerer og begrænser de risici, der opstår som følge af potentielle lovkonflikter på tværs af jurisdiktioner.

*Artikel 41*  
*Generel forretningsmæssig risiko*

CSD'er skal have solide it-forvaltnings- og kontrolværktøjer til at identificere, overvåge og styre generelle forretningsmæssige risici, herunder forretningsstrategi, pengestrømme og driftsudgifter.

*Artikel 42*  
*Operationelle risici*

1. CSD'er skal identificere alle potentielle kilder til operationelle risici, både interne og eksterne, og begrænse deres indvirkning ved at anvende passende it-værktøjer, kontroller og procedurer, herunder for alle de værdipapirafviklingssystemer, som de driver.
2. CSD'er skal til enhver tid have passende it-værktøjer, som garanterer en høj grad af sikkerhed og operationel pålidelighed, og som har tilstrækkelig kapacitet. De informationsteknologiske værktøjer skal kunne håndtere de komplekse og forskelligartede serviceydelser og aktiviteter, der leveres og udføres, for således at garantere et højt sikkerhedsniveau og beskytte oplysningernes integritet og fortrolighed.
3. CSD'er udarbejder, gennemfører og opretholder for deres registreringserviceydelser og centrale forvaltningsserviceydelser samt for hvert af de værdipapirafviklingssystemer, som de driver, en passende forretningskontinuitetsplan og en katastrofeberedskabsplan, som har til formål at sikre beskyttelse af deres serviceydelser, rettidig genopretning af transaktioner og opfyldelse af deres forpligtelser i tilfælde af hændelser, som i høj grad risikerer at afbryde transaktioner.
4. Planerne i stk. 3 skal som et minimum give mulighed for at genoptage alle transaktioner fra det tidspunkt, hvor de blev afbrudt, for at give deltagerne i en CSD mulighed for at opretholde driftssikkerheden og foretage afvikling på den planlagte dato. De indebærer, at der oprettes endnu et afviklingssted med de fornødne centrale ressourcer, kapaciteter og funktionaliteter, herunder personale med passende kvalifikationer og erfaring.

5. CSD'er planlægger og gennemfører programmerede test af foranstaltningerne i stk. 1-4.
6. CSD'er identificerer, overvåger og forvalter de risici, som de vigtigste deltagere i de værdipapirafviklingssystemer, de driver, samt serviceydere og andre CSD'er eller andre markedsinfrastrukturer kan indebære for deres transaktioner.
7. ESMA udarbejder i samråd med medlemmerne af ESCB udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at præcisere de operationelle risici i stk. 1 og 6, metoderne til at teste, håndtere eller begrænse de pågældende risici, herunder forretningskontinuitetsplanerne og katastrofeberedskabsplanerne i stk. 3 og 4 og metoderne til vurdering deraf.

ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest seks måneder efter datoen for denne forordnings ikrafttræden.

Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de i første afsnit omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med proceduren i artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

#### *Artikel 43* *Investeringsrisici*

1. CSD'er opbevarer deres finansielle aktiver i centralbanker eller godkendte kreditinstitutter, der har solide regnskabspraksisser, opbevaringsprocedurer og interne kontroller, som beskytter aktiverne fuldt ud.
2. CSD'er skal, hvis det er nødvendigt, have umiddelbar adgang til deres aktiver.
3. CSD'er investerer kun finansielle midler i kontantinstrumenter eller i særdeles likvide finansielle instrumenter med minimal markeds- og kreditrisiko. Investeringerne skal kunne realiseres hurtigt med en minimal negativ indvirkning på prisen til følge.
4. CSD'er tager hensyn til den samlede risikoeksponering over for individuelle institutter, når der træffes beslutning om at investere, og sikrer, at den samlede risikoeksponering over for ethvert individuelt institut forbliver inden for rimelige koncentrationsgrænser.

#### *Artikel 44* *Kapitalkrav*

1. CSD'ers kapital, herunder tilbageholdt overskud og reserver, står til enhver tid i forhold til de risici, som følger af CSD'ens aktiviteter. Den skal til enhver tid være tilstrækkelig til at:
  - a) garantere, at CSD'er er passende sikret mod operationelle, juridiske og forretningsmæssige risici samt depot- og investeringsrisici
  - b) dække potentielle generelle forretningsmæssige tab, således at CSD'erne fortsat kan levere serviceydelser som en going concern

- c) sikre en velordnet afvikling eller omstrukturering af CSD'ernes aktiviteter over en passende periode i tilfælde af misligholdelse
  - d) give CSD'erne mulighed for at dække løbende og forventede driftsomkostninger i mindst seks måneder under en række stressscenarier.
2. CSD'er skal have en plan for følgende:
- a) tilvejebringelse af yderligere kapital, hvis egenkapitalen nærmer sig minimumsgrænsen eller ikke opfylder kravene i stk. 1
  - b) en velordnet afvikling eller omstrukturering af deres aktiviteter og serviceydelser, hvis CSD'en ikke kan tilvejebringe ny kapital.

Planen godkendes af bestyrelsen eller et passende bestyrelsesudvalg og opdateres regelmæssigt.

3. ESMA udarbejder i samråd med medlemmerne af ESCB udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at præcisere CSD'ers kapital, tilbageholdte overskud og reserver, jf. artikel 1, og planen i stk. 2.

ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest seks måneder efter datoen for denne forordnings ikrafttræden.

Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de i første afsnit omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med proceduren i artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

## **AFDELING 5**

### **KRAV TIL CSD-LINKS**

#### *Artikel 45* *CSD-links*

1. Alle berørte CSD'er skal, før de opretter et CSD-link, og løbende, når linket er oprettet, identificere, vurdere, overvåge og forvalte alle potentielle risikokilder for dem selv og deres deltagere som følge af linkaftalen.
2. Linkaftalen skal godkendes, jf. artikel 17, stk. 1, litra d).
3. Links skal give tilstrækkelig beskyttelse til de linkede CSD'er og deres deltagere, især hvad angår eventuelle lån optaget af CSD'er og koncentrationen og de likviditetsrisici, der opstår som følge af linkaftalerne.

Links skal understøttes af en passende kontraktmæssig foranstaltning med en præcisering af de linkede CSD'ers, og om nødvendigt CSD-deltagernes respektive rettigheder og forpligtelser. Kontraktmæssige foranstaltninger med konsekvenser på tværs af jurisdiktioner skal omfatte et utvetydigt lovvalg for de enkelte aspekter ved linkets aktiviteter.



4. I tilfælde af foreløbige værdipapiroverførsler mellem linkede CSD'er er genoverførsel af værdipapirer, inden den første overførsel bliver endelig, forbudt.
5. CSD'er, som anvender et mellemed til at drive linket med en anden CSD, måler, overvåger og forvalter de yderligere risici, som følger af anvendelsen af det pågældende mellemed.
6. Linkede CSD'er skal have solide afstemningsprocedurer for at sikre, at deres respektive registre indeholder nøjagtige oplysninger.
7. Links mellem CSD'er skal tillade DvP-afvikling af transaktioner mellem deltagere i linkede CSD'er, hvis det er praktisk muligt. Begrundelserne for eventuelt manglende DvP-afvikling indberettes til de kompetente myndigheder.
8. Interoperable værdipapirafviklingssystemer og CSD'er, som anvender en fælles afviklingsinfrastruktur, indfører identiske tidspunkter for:
  - a) overførselsordrers indgang i systemet
  - b) overførselsordrers uigenkaldelighed
  - c) endelige overførsler af værdipapirer og kontanter.
9. ESMA udarbejder i samråd med medlemmerne af ESCB udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at præcisere kravet i stk. 3 om, at de forskellige typer linkaftaler skal give tilstrækkelig beskyttelse til de linkede CSD'er og deres deltagere, især når en CSD har til hensigt at deltage i et værdipapirafviklingssystem drevet af en anden CSD, overvågningen og forvaltningen af yderligere risici i stk. 5 som følge af brug af mellemed, afstemningsmetoderne i stk. 6, de tilfælde, hvor DvP-afvikling gennem links er praktisk mulig, jf. stk. 7, og metoderne til vurdering deraf.

ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest seks måneder efter datoen for denne forordnings ikrafttræden.

Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de i første afsnit omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder efter proceduren i artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

## **Kapitel III**

### **Lovvalg**

#### *Artikel 46*

#### *Lovgivning, der finder anvendelse på de ejendomsretlige aspekter*

1. Spørgsmål vedrørende de ejendomsretlige aspekter ved finansielle instrumenter, som CSD'er opbevarer, afgøres efter lovgivningen i det land, hvor kontoen føres.
2. Hvis kontoen anvendes til afvikling i et værdipapirafviklingssystem, afgøres de efter den lovgivning, som finder anvendelse på værdipapirafviklingssystemet.

3. Hvis kontoen ikke anvendes til afvikling i et værdipapirafviklingssystem, antages den pågældende konto at føres på det sted, hvor CSD'en har sit sædvanlige opholdssted. jf. artikel 19 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EF) nr. 593/2008<sup>24</sup>.
4. Ved anvendelse af lovgivningen i et land som anført i denne artikel forstås anvendelse af de gældende retsregler i det pågældende land med undtagelse af international privatret.

## **Kapitel IV Adgang til CSD'er**

### **AFDELING 1 UDSTEDERES ADGANG TIL CSD'ER**

#### *Artikel 47*

#### *Fri adgang til at udstede værdipapirer i en CSD godkendt i EU*

1. Udstedere har ret til at få registreret deres værdipapirer i CSD'er, som er oprettet i en medlemsstat, uden at det berører den selskabslovgivning, som gælder for værdipapirernes oprettelse.
2. Når udstedere indgiver anmodning om at få registreret deres værdipapirer i en CSD, behandler sidstnævnte en sådan anmodning omgående og afgiver svar til den anmodende udsteder i løbet af tre måneder.
3. CSD'er kan nægte at levere serviceydelser til udstedere. Et sådant afslag skal have belæg i en samlet risikoanalyse eller begrundes med manglende adgang for CSD'en til transaction feeds fra det marked, hvor den anmodende udsteders værdipapirer handles eller vil blive handlet.
4. Hvis CSD'er nægter at levere serviceydelser til en udsteder, skal den anmodende udsteder have en fuldstændig begrundelse for afslaget.

I tilfælde af afslag har den anmodende udsteder ret til at klage til den kompetente myndighed for den CSD, der har nægtet at levere serviceydelser.

Den kompetente myndighed for den pågældende CSD undersøger klagen behørigt ved at vurdere CSD'ens begrundelser for afslaget og giver udstederen et begrundet svar.

Den kompetente myndighed for CSD'en hører den kompetente myndighed på det sted, hvor den anmodende udsteder er etableret, om vurderingen af klagen. Hvis myndigheden på det sted, hvor den anmodende udsteder er etableret, er uenig i den

---

<sup>24</sup> EUT L 177 af 4.7.2008, s. 6.

givne vurdering, indbringes sagen for ESMA, som kan handle inden for rammerne af de beføjelser, den er tillagt i henhold til artikel 19 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

Hvis CSD'ens afslag med hensyn til at levere serviceydelser til en udsteder anses for uberettiget, udsteder den ansvarlige kompetente myndighed et påbud til CSD'en om at levere serviceydelser til den anmodende udsteder.

5. Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage delegerede retsakter i overensstemmelse med artikel 64 vedrørende foranstaltninger til præcisering af de risici, som kan gøre det berettiget for en CSD at nægte udstedere adgang, og trinnene i den procedure, der er omhandlet i stk. 4.
6. ESMA udarbejder i samråd med medlemmerne af ESCB udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder for at fastlægge standardformularer og -modeller for proceduren i stk. 2.

ESMA forelægger disse udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest seks måneder efter datoen for denne forordnings ikrafttræden.

Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de i første afsnit omhandlede gennemførelsesmæssige tekniske standarder efter proceduren i artikel 15 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

## **AFDELING 2**

### **ADGANG MELLEM CSD'ER**

#### *Artikel 48*

##### *Standardiseret linkadgang*

CSD'er har ret til at deltage i en anden CSD, jf. artikel 30, forudsat at CSD-linket godkendes som omhandlet i artikel 17.

#### *Artikel 49*

##### *Skræddersyet linkadgang*

1. Hvis en CSD anmoder en anden CSD om at udvikle særlige funktioner for at få adgang hertil, kan den modtagende CSD kun afslå en sådan anmodning af hensyn til risikoen. Den kan ikke afslå anmodningen med den begrundelse, at den mister markedsandele.
2. Den modtagende CSD kan af den anmodende CSD opkræve et gebyr beregnet efter kostpris-plus-metoden for at give skræddersyet linkadgang, medmindre andet aftales mellem parterne.

*Artikel 50*  
*Procedure for CSD-links*

1. Når CSD'er indgiver anmodning om adgang til en anden CSD, behandler sidstnævnte en sådan anmodning omgående og afgiver svar til den anmodende CSD i løbet af tre måneder.
2. CSD'er kan kun nægte at give en anmodende CSD adgang, hvis dette vil berøre de finansielle markeders virkemåde og forårsage systemiske risici. Et sådant afslag skal have belæg i en samlet risikoanalyse.

Hvis CSD'er nægter at give adgang, skal den anmodende CSD have en fuldstændig begrundelse for afslaget.

Hvis anmodende CSD'er nægtes adgang, har de ret til at klage til den kompetente myndighed for den CSD, der har nægtet adgang.

Den ansvarlige kompetente myndighed undersøger klagen behørigt ved at vurdere begrundelserne for afslaget og giver den anmodende CSD et begrundet svar.

Den ansvarlige kompetente myndighed hører den kompetente myndighed for den anmodende CSD om vurderingen af klagen. Hvis den anmodende CSD's myndighed er uenig i den givne vurdering, kan hver af de to myndigheder indbringe sagen for ESMA, som kan handle inden for rammerne af de beføjelser, den er tillagt i henhold til artikel 19 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

Hvis CSD'ens afslag med hensyn til at give den anmodende CSD adgang anses for uberettiget, udsteder den ansvarlige kompetente myndighed et påbud til CSD'en om at give den anmodende CSD adgang.

3. Hvis CSD'er indvilliger i at oprette et link, indgiver de i overensstemmelse med artikel 17 deres ansøgning om godkendelse til deres respektive kompetente myndigheder, som skal vurdere, om de potentielle risici, der opstår som følge af linkaftaler, f.eks. kredit- og likviditetsrisici og operationelle og andre relevante risici, er reduceret tilstrækkeligt.

De kompetente myndigheder for de respektive CSD'er skal nægte at godkende et link, hvis det kan påvirke den måde, som de værdipapirafviklingssystemer, de anmodende CSD'er driver, fungerer på.

4. De kompetente myndigheder for de respektive CSD'er hører hinanden om godkendelsen af linket og kan om nødvendigt i tilfælde af divergerende afgørelser indbringe sagen for ESMA, som kan handle inden for rammerne af de beføjelser, den er tillagt i henhold til artikel 19 i forordning (EU) nr. 1095/2010.
5. Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage delegerede retsakter i overensstemmelse med artikel 64 vedrørende foranstaltninger til præcisering af trinnene i de procedurer, der er omhandlet i stk. 1-3.
6. ESMA udarbejder i samråd med medlemmerne af ESCB udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder for at fastlægge standardformularer og -modeller for procedurerne i stk. 1-3.

ESMA forelægger disse udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest seks måneder efter datoen for denne forordnings ikrafttræden.

Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de i første afsnit omhandlede gennemførelsesmæssige tekniske standarder efter proceduren i artikel 15 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

### **AFDELING 3**

#### **ADGANG MELLEM EN CSD OG EN ANDEN MARKEDSINFRASTRUKTUR**

##### *Artikel 51*

##### *Adgang mellem en CSD og en anden markedsinfrastruktur*

1. CCP'er og handelssystemer formidler efter anmodning på et ikke-diskriminerende og gennemsigtigt grundlag transaction feeds til CSD'er og kan af den anmodende CSD opkræve et gebyr beregnet efter kostpris-plus-metoden for sådanne transaction feeds, medmindre parterne har aftalt andet med hinanden.

CSD'er giver CCP'er og handelssystemer adgang til deres værdipapirafviklingssystemer på et ikke-diskriminerende og gennemsigtigt grundlag og kan opkræve et gebyr beregnet efter kostpris-plus-metoden for en sådan adgang, medmindre parterne har aftalt andet med hinanden.

2. Når en part indgiver anmodning om adgang til en anden part, jf. stk. 1, behandles en sådan anmodning omgående, og der afgives svar til den anmodende part i løbet af en måned.
3. Den modtagende part kan kun nægte adgang, hvis en sådan adgang ville berøre de finansielle markeders virkemåde og forårsage systemiske risici. Den kan ikke afslå anmodningen med den begrundelse, at den mister markedsandele.

Hvis en part nægter at give adgang, skal den anmodende part have en fuldstændig begrundelse for afslaget med belæg i en samlet risikoanalyse. Hvis den anmodende part nægtes adgang, har den ret til at klage til den kompetente myndighed for den part, der har nægtet adgang.

Den ansvarlige kompetente myndighed undersøger klagen behørigt ved at vurdere begrundelserne for at nægte adgang og giver den anmodende part et begrundet svar.

Den ansvarlige kompetente myndighed hører den kompetente myndighed for den anmodende part om vurderingen af klagen. Hvis den anmodende parts myndighed er uenig i den givne vurdering, kan hver af de to myndigheder indbringe sagen for ESMA, som kan handle inden for rammerne af de beføjelser, den er tillagt i henhold til artikel 19 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

Hvis en parts afslag med hensyn til at give adgang anses for uberettiget, udsteder den ansvarlige kompetente myndighed et påbud til den pågældende part om at give adgang til dens serviceydelser.

4. Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage delegerede retsakter i overensstemmelse med artikel 64 vedrørende foranstaltninger til præcisering af trinnene i den procedure, der er omhandlet i stk. 1-3.
5. ESMA udarbejder i samråd med medlemmerne af ESCB udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder for at fastlægge standardformularer og -modeller for proceduren i stk. 1-3.

ESMA forelægger disse udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest seks måneder efter datoen for denne forordnings ikrafttræden.

Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de i andet afsnit omhandlede gennemførelsesmæssige tekniske standarder efter proceduren i artikel 15 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

## **AFSNIT IV**

### **KREDITINSTITUTTER UDPEGET TIL AT LEVERE BANKMÆSSIGE HJÆLPEYDELSER TIL CSD-DELTAGERE**

#### *Artikel 52*

#### *Tilladelse til at levere bankmæssige hjælpeydelser*

1. En CSD må ikke selv levere nogen af de i bilagets afdeling C omhandlede bankmæssige hjælpeydelser.
2. Når en national kompetent myndighed som omhandlet i denne forordnings artikel 53, stk. 1, finder det godtgjort, at en CSD har truffet alle de nødvendige beskyttelsesforanstaltninger for at kunne levere hjælpeydelser, kan den kompetente myndighed som undtagelse fra stk. 1 indgive en anmodning til Kommissionen om at give denne CSD tilladelse til også at levere de hjælpeydelser, som er nævnt i bilagets afdeling C. Denne anmodning skal indeholde følgende:
  - a) dokumentation til støtte for anmodningen med en detaljeret redegørelse for de foranstaltninger, CSD'en har truffet for at imødegå alle risici, der er forbundet med hjælpeydelserne
  - b) en begrundet vurdering af, at denne løsning er den mest effektive måde til at sikre den systemiske modstandskraft
  - c) en analyse af de forventede virkninger for det relevante finansielle marked og den finansielle stabilitet.

Efter at have foretaget en detaljeret konsekvensanalyse, en høring af de pågældende virksomheder og efter at have taget højde for udtalelser fra EBA, ESMA og ECB vedtager Kommissionen en gennemførelsesafgørelse efter proceduren i artikel 66. Kommissionen skal give en begrundelse for gennemførelsesafgørelsen.

En CSD, som er indrømmet en undtagelse, skal meddeles tilladelse til at drive virksomhed som kreditinstitut efter bestemmelserne i afsnit II i direktiv 2006/48/EF. Denne tilladelse begrænses til levering af de bankmæssige hjælpeydelse, som den har tilladelse til at levere i overensstemmelse med stk. 4, og forudsætter opfyldelse af kravene i artikel 57 og 58.

3. En CSD, som agter at afvikle de kontante betalinger i hele eller dele af sit værdipapirafviklingssystem efter bestemmelserne i artikel 37, stk. 2, i denne forordning, skal indhente tilladelse til at udpege et kreditinstitut, som er meddelt tilladelse i henhold til bestemmelserne i afsnit II i direktiv 2006/48/EF, medmindre den i artikel 53, stk. 1, i denne forordning nævnte kompetente myndighed på grundlag af de tilgængelige oplysninger kan påvise, at kreditinstitutets eksponering for den risikokoncentration, som er omhandlet i artikel 57, stk. 3, og 4, i denne forordning, ikke er tilstrækkelig reduceret. I sidstnævnte tilfælde kan den i artikel 53, stk. 1, nævnte kompetente myndighed kræve, at CSD'en udpeger mere end et kreditinstitut. De udpegede kreditinstitutter betragtes som afregningsfirmaer.
4. Den tilladelse, der er omhandlet i stk. 3, omfatter de i bilagets afdeling C nævnte hjælpeydelse, som det udpegede kreditinstitut eller en CSD, som er indrømmet en undtagelse i henhold til stk. 2, kan tilbyde CSD-deltagerne.
5. Når CSD'en og det udpegede kreditinstitut hører til en koncern, som i sidste er kontrolleret af samme moderselskab, er den tilladelse, som er meddelt det udpegede kreditinstitut i henhold til afsnit II i direktiv 2006/48/EF begrænset til levering af de bankmæssige hjælpeydelse, som det har fået tilladelse til at levere i henhold til stk. 3. Det samme krav finder anvendelse på en CSD, som er indrømmet en undtagelse i henhold til stk. 2.
6. CSD'en og de udpegede kreditinstitutter skal til enhver tid opfylde betingelserne for opnåelse af tilladelse i henhold til denne forordning.

CSD'en underretter hurtigst muligt de kompetente myndigheder om alle væsentlige ændringer, som berører de betingelser, der skal opfyldes for at opnå tilladelse.

#### *Artikel 53*

##### *Procedure for meddelelse eller nægtelse af tilladelse*

1. CSD'en indgiver ansøgning om tilladelse til at udpege et kreditinstitut, jf. artikel 52, til den kompetente myndighed i den medlemsstat, hvor CSD'en er etableret.
2. Ansøgningen skal indeholde alle de oplysninger, som er nødvendige, for at den kompetente myndighed kan sikre sig, at CSD'en og det udpegede kreditinstitut på tidspunktet for tilladelsen har truffet alle foranstaltninger for at opfylde kravene i denne forordning. Den skal indeholde en driftsplan for de påtænkte bankmæssige hjælpeydelse, den organisatoriske struktur i relationen mellem CSD'en og det udpegede kreditinstitut samt nærmere oplysninger om, hvordan kreditinstitutet agter at opfylde kravene i artikel 57, stk. 1, 3 og 4.
3. Den kompetente myndighed anvender proceduren i artikel 15, stk. 3 og 6.

4. Før den kompetente myndighed meddeler CSD'en tilladelse, hører den følgende myndigheder:
  - a) den i artikel 11, stk. 1, litra a), nævnte relevante myndighed i spørgsmålet om, hvorvidt de udpegede kreditinstitutters påtænkte tjenesteydelser vil berøre den ansøgende CSD's værdipapirafviklingssystem
  - b) den i artikel 58, stk. 1, nævnte kompetente myndighed i spørgsmålet om, hvorvidt kreditinstitutterne kan opfylde kravene i artikel 57.
5. ESMA udarbejder i samråd med medlemmerne af ESCB udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at præcisere, hvilke oplysninger den ansøgende CSD skal give til den kompetente myndighed.

ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest seks måneder at regne fra datoen for denne forordnings ikrafttræden.

Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de i første afsnit omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med proceduren i artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

6. ESMA udarbejder i samråd med medlemmerne af ESCB udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder til fastlæggelse af standardformularer, standardmodeller og standardprocedurer for høring af de i stk. 4 nævnte myndigheder forud for meddelelse af tilladelse.

ESMA forelægger disse udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest seks måneder at regne fra datoen for denne forordnings ikrafttræden.

Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de i første afsnit omhandlede gennemførelsesmæssige tekniske standarder efter proceduren i artikel 15 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

#### *Artikel 54*

##### *Udvidelse af de bankmæssige hjælpeydelse*

1. En CSD, der har til hensigt at udvide de bankmæssige hjælpeydelse, for hvilke den udpeger et kreditinstitut, indgiver en anmodning om udvidelse til den kompetente myndighed i den medlemsstat, hvor CSD'en er etableret.
2. Anmodningen om udvidelse er omfattet af proceduren i artikel 53.

#### *Artikel 55*

##### *Tilbagetrækning af tilladelse*

1. Den kompetente myndighed i den medlemsstat, hvor CSD'en er etableret, trækker tilladelsen tilbage i følgende tilfælde:



- a) hvis CSD'en ikke har gjort brug af sin tilladelse i en periode på 12 måneder, udtrykkeligt giver afkald på tilladelsen, eller det udpegede kreditinstitut ikke har leveret serviceydelser eller udøvet aktiviteter i de forudgående seks måneder
  - b) hvis CSD'en har opnået tilladelsen på grundlag af urigtige erklæringer eller på anden uretmæssig vis
  - c) hvis CSD'en og de udpegede kreditinstitutter ikke længere opfylder betingelserne for opnåelse af tilladelsen, og ikke har truffet de afhjælpende foranstaltninger, som den kompetente myndigheder har anmodet om, inden for en given frist
  - d) hvis CSD'en og de udpegede kreditinstitutter har gjort sig skyldige i alvorlig og systematisk overtrædelse af kravene i denne forordning.
2. Før den kompetente myndighed trækker tilladelsen tilbage, hører den de i artikel 11, stk. 1, litra a), omhandlede myndigheder og myndighederne i artikel 58, stk. 1, i spørgsmålet om nødvendigheden af at trække tilladelsen tilbage, medmindre en sådan afgørelse skal træffes straks.
  3. ESMA, enhver relevant myndighed i artikel 11, stk. 1, litra a), og enhver af de i artikel 58, stk. 1, nævnte myndigheder, kan til enhver tid anmode om, at den kompetente myndighed i den medlemsstat, hvor CSD'en er etableret, undersøger, hvorvidt CSD'en og det udpegede kreditinstitut fortsat opfylder betingelserne for opnåelse af tilladelsen.
  4. Den kompetente myndighed kan begrænse tilbagetrækningen til en bestemt serviceydelse eller aktivitet eller et bestemt finansielt instrument.

#### *Artikel 56* *CSD-register*

1. ESMA underrettes om de afgørelser, som de kompetente myndigheder har truffet i henhold til artikel 52, 54 og 55.
2. ESMA opfører følgende oplysninger på den liste, som den i henhold til artikel 19, stk. 3, skal offentliggøre på sit særlige websted:
  - a) navnet på hver CSD, som var genstand for en afgørelse i henhold til artikel 52, 54 og 55
  - b) navnet på hver udpeget kreditinstitut
  - c) listen over bankmæssige hjælpeydelser, som en udpeget kreditinstitut har tilladelse til at levere til CSD-deltagerne.
3. Inden for 90 dage efter denne forordnings ikrafttrædelse underretter de kompetente myndigheder ESMA om, hvilke institutter der leverer bankmæssige hjælpeydelser i henhold til den nationale lovgivning.

## Artikel 57

### *Tilsynskrav for kreditinstitutter, som er udpeget til at levere bankmæssige hjælpeydelse*

1. Et kreditinstitut, der er udpeget til at levere bankmæssige hjælpeydelse, leverer de i bilagets afdeling C nævnte serviceydelse, som er omfattet af tilladelsen.
2. Et kreditinstitut, som er udpeget til at levere bankmæssige hjælpeydelse, skal overholde al nuværende og fremtidig lovgivning, som finder anvendelse på kreditinstitutter.
3. Et kreditinstitut, som er udpeget til at levere bankmæssige hjælpeydelse, skal overholde følgende specifikke tilsynskrav vedrørende de kreditrisici, der er forbundet med disse serviceydelse, for hvert værdipapirafviklingssystem:
  - a) det skal indføre et robust system til styring af kreditrisici
  - b) det skal indkredse kilderne til sådanne kreditrisici, hyppigt og regelmæssigt måle og overvåge krediteksponeringerne og anvende egnede risikostyringsværktøjer til at holde disse risici under kontrol
  - c) det skal ved hjælp af sikkerhedsstillelse og andre tilsvarende finansielle midler sørge for fuld dækning af krediteksponeringer mod individuelle lånere
  - d) hvis sikkerhedsstillelse er nødvendig for at styre den pågældende kreditrisiko, skal det kun acceptere sikkerhed med lav kredit-, likviditets- og markedsrisiko
  - e) det skal fastsætte og anvende passende konservative haircuts og koncentrationsgrænser for værdien af sikkerhed, der stilles til dækning af de i litra c) nævnte krediteksponeringer
  - f) det skal indføre juridisk bindende ordninger, der gør det muligt at sælge eller pantsætte sikkerhed hurtigt, særligt når der er tale om sikkerhed på tværs af grænser
  - g) det skal fastsætte grænser for krediteksponeringer
  - h) det skal analysere og planlægge, hvordan eventuelle restkrediteksponeringer skal dækkes, vedtage regler og procedurer til implementering af sådanne planer
  - i) det skal kun yde kredit til deltagere, som har en kontantkonto hos det
  - j) det skal indføre en automatisk tilbagebetalingsprocedure for intradagskreditter og forsøge at begrænse dag-til-dag-kreditter via afskrækkende høje satser.
4. Et kreditinstitut, som er udpeget til at levere bankmæssige hjælpeydelse, skal overholde følgende specifikke tilsynskrav vedrørende de likviditetsrisici, der er forbundet med disse serviceydelse, for hvert værdipapirafviklingssystem:
  - a) det skal have et robust system til at måle, overvåge og styre sine likviditetsrisici for hver valuta i det værdipapirafviklingssystem, for hvilket det fungerer som afregningsfirma

- b) det skal løbende overvåge sin beholdning af likvide aktiver og bestemme værdien af de til rådighed værende likvide aktiver under hensyntagen til passende haircuts i disse aktiver
- c) det skal løbende måle sine likviditetsbehov og -risici; i denne forbindelse skal det tage højde for den likviditetsrisiko, der opstår, hvis de to deltagere, mod hvem det har den største eksponering, misligholder deres forpligtelser
- d) det skal reducere de tilsvarende likviditetsrisici med umiddelbart tilgængelige ressourcer som f.eks. forfinansieringsordninger, og dersom dette ikke er muligt, forsøge at opnå de nødvendige kreditlinjer eller lignende faciliteter til dækning af likviditetsbehovene og kun hos institutter med en passende risiko- og markedsprofil, og det skal desuden indkredse, måle og overvåge sin likviditetsrisiko, der opstår i forbindelse med disse institutter
- e) det skal fastsætte og anvende passende koncentrationsgrænser for hver af de pågældende likviditetsudbydere samt for deres moder- og datterselskaber
- f) det skal ved regelmæssige og strenge stresstest fastslå, om de pågældende ressourcer er tilstrækkelige
- g) det skal analysere og planlægge, hvordan eventuelle likviditetsmangler skal dækkes og vedtage regler og procedurer til implementering af sådanne planer
- h) det skal basere sine intradagskreditter på forholdsmæssige midler med i det mindste samme forfaldstidspunkt sammensat af kapital, kontantindskud og låneordninger
- i) det skal indsætte de tilsvarende kontantbeholdninger på særlige konti hos centralbanker, når det er praktisk muligt
- j) det skal sikre, at det med kundens informerede samtykke er muligt at genanvende den sikkerhed, som den misligholdende kunde har stillet.

5. EBA udarbejder i samråd med ESMA og medlemmerne af ESCB udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at præcisere følgende:

- a) hvor hyppigt den i stk. 3, litra b), omhandlede krediteksponering skal måles og overvåges, og hvilken type risikostyringsværktøjer der skal anvendes til kontrol af de risici, som følger af disse eksponeringer
- b) hvad der forstås ved tilsvarende finansielle midler med henblik på anvendelse af stk. 3, litra c)
- c) hvilken type sikkerhed der kan anses for at være forbundet med lav kredit-, likviditets- og markedsrisiko med henblik på anvendelse af stk. 3, litra d)
- d) hvad der forstås ved passende haircuts med henblik på anvendelse af stk. 3, litra e), og stk. 4, litra b)

- e) koncentrationsgrænser for de i stk. 3, litra e), nævnte sikkerhedsværdier, for de i stk. 3, litra g), nævnte krediteksponeringer og for de i stk. 4, litra e), nævnte likviditetsudbydere
- f) hvad der forstås ved afskrækkende høje satser med henblik på anvendelse af stk. 3, litra j)
- g) nærmere specifikation af den i stk. 4, litra b), nævnte overvågning og metoderne til beregning af værdien af de til rådighed værende likvide aktiver med henblik på anvendelse af stk. 4, litra b), og til måling af de i stk. 4, litra c), nævnte likviditetsbehov og risici
- h) hvad der forstås ved umiddelbart tilgængelige ressourcer og en passende risiko- og markedsprofil med henblik på anvendelse af stk. 4, litra d)
- i) hyppigheden og arten af samt tidshorizonten for stresstest med henblik på anvendelse af stk. 4, litra f)
- j) kriterierne for vurdering af, om det er praktisk muligt at indsætte kontantbeholdninger på konti hos centralbanker med henblik på anvendelse af stk. 4, litra i).

EBA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest seks måneder efter datoen for denne forordnings ikrafttræden.

Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de i første afsnit omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder efter proceduren i artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1093/2010.

#### *Artikel 58*

##### *Tilsyn med kreditinstitutter, som er udpeget til at levere bankmæssige hjælpeydelse*

1. Den i direktiv 2006/48/EF nævnte kompetente myndighed er på betingelserne i nævnte direktiv ansvarlig for meddelelse af tilladelse til og tilsyn med de kreditinstitutter, som er udpeget til at levere bankmæssige hjælpeydelse, samt for deres overholdelse af denne forordnings artikel 57, stk. 3 og 4.
2. Den i artikel 9 nævnte kompetente myndighed undersøger og vurderer mindst én gang om året i samråd med den i stk. 1 nævnte kompetente myndighed, om de udpegede kreditinstitutter overholder bestemmelserne i artikel 57, stk. 1, og om alle de nødvendige aftaler mellem de udpegede kreditinstitutter og CSD'en giver dem mulighed for at opfylde forpligtelserne i denne forordning.
3. Med henblik på beskyttelse af deltagerne i de værdipapirafviklingssystemer, CSD'en driver, skal den sikre, at den fra det kreditinstitut, den udpeger, har adgang til alle nødvendige oplysninger med henblik på anvendelse af denne forordning, og den skal indberette enhver overtrædelse heraf til de i stk. 1 og i artikel 9 nævnte myndigheder.
4. EBA kan i samråd med ESMA og medlemmerne af ESCB udstede retningslinjer til kompetente myndigheder i overensstemmelse med artikel 16 i forordning (EU) nr.

1093/2010 for inden for Unionen at sikre konsekvent og effektivt tilsyn med kreditinstitutter, der er udpeget til at levere bankmæssige hjælpeydelse.

## Afsnit V

# Sanktioner

### *Artikel 59*

#### *Administrative sanktioner og foranstaltninger*

1. Medlemsstaterne fastsætter reglerne for administrative sanktioner og foranstaltninger for de i artikel 60 definerede tilfælde for de personer, der er ansvarlige for overtrædelse af denne forordning, og træffer alle nødvendige foranstaltninger til at sikre gennemførelsen heraf. Sanktionerne og foranstaltningerne skal være effektive, stå i rimeligt forhold til overtrædelsen og have en afskrækkende virkning.

Medlemsstaterne skal senest 24 måneder efter denne forordnings ikrafttræden give Kommissionen og ESMA meddelelse om reglerne omhandlet i det foregående afsnit. De giver straks Kommissionen og ESMA meddelelse om eventuelle senere ændringer af disse.

2. De kompetente myndigheder skal kunne anvende administrative sanktioner og foranstaltninger over for CSD'er, udpegede kreditinstitutter, medlemmerne af deres ledelsesorganer og enhver anden person, som reelt kontrollerer deres aktiviteter samt enhver anden juridisk eller fysisk person, som holdes ansvarlig for en overtrædelse.
3. Når de kompetente myndigheder udøver deres sanktionsbeføjelser i de i artikel 60 nævnte tilfælde, arbejder de tæt sammen for at sikre, at de administrative sanktioner og foranstaltninger får de virkninger, som er hensigten med denne forordning, ligesom de koordinerer deres indsats for at undgå muligt dobbeltarbejde og overlapning, når de iværksætter administrative sanktioner og foranstaltninger i grænseoverskridende sager i overensstemmelse med artikel 12.

### *Artikel 60*

#### *Sanktionsbeføjelser*

1. Denne artikel finder anvendelse på følgende bestemmelser i forordningen:
  - a) levering af de serviceydelser, som er nævnt i bilagets afdeling A, B and C, i strid med artikel 14, 23 og 52
  - b) opnåelse af de i artikel 14 og 52 krævede godkendelser og tilladelser ved hjælp af urigtige erklæringer eller på anden uretmæssig vis i henhold til bestemmelserne i artikel 18, stk. 1, og artikel 55, stk. 1, litra b)
  - c) CSD'ers manglende overholdelse af kapitalkravene i artikel 44, stk. 1
  - d) CSD'ers manglende overholdelse af de organisatoriske krav i artikel 24-28
  - e) CSD'ers manglende overholdelse af reglerne om god forretningsskik i artikel 29-32

- f) CSD'ers manglende overholdelse af kravene til CSD-serviceydelser i artikel 34-38
  - g) CSD'ers manglende overholdelse af tilsynskravene i artikel 40-44
  - h) CSD'ers manglende overholdelse af kravene til CSD-links i artikel 45
  - i) CSD'ers urimelige afslag på forskellige former for adgang i strid med artikel 47-51
  - j) udpegede kreditinstitutters manglende overholdelse af specifikke tilsynskrav vedrørende kreditrisici i artikel 57, stk. 3
  - k) udpegede kreditinstitutters manglende overholdelse af specifikke tilsynskrav vedrørende likviditetsrisici i artikel 57, stk. 4.
2. Uden at det berører de kompetente myndigheders tilsynsbeføjelser, har de kompetente myndigheder i overensstemmelse med national lovgivning i tilfælde af overtrædelser som omhandlet i stk. 1 beføjelse til som minimum at pålægge følgende administrative sanktioner og foranstaltninger:
- a) en offentlig meddelelse, hvori nævnes den person, som er ansvarlig for overtrædelserne, og overtrædelsens art
  - b) et påbud, som pålægges den person, som er ansvarlig for overtrædelserne, at bringe den udviste handlemåde til ophør og at afholde sig fra at gentage en sådan handlemåde
  - c) tilbagetrækning af de i henhold til artikel 14 og 52 meddelte godkendelser og tilladelser efter bestemmelserne i artikel 18 og 55
  - d) afskedigelse af medlemmerne af ledelsesorganerne i de institutter, som er ansvarlige for en overtrædelse
  - e) administrative bøder på op til det dobbelte af den fortjeneste, der er opnået som følge af overtrædelserne, såfremt fortjenesten kan beregnes
  - f) for fysiske personer, administrative bøder på op til 5 mio. EUR eller op til 10 % af den fysiske persons samlede årsindkomst i det foregående kalenderår
  - g) for juridiske personer, administrative bøder på op til 10 % af den juridiske persons samlede årsomsætning i det foregående forretningsår; er virksomheden et datterselskab af et moderselskab, er den relevante samlede årsomsætning den samlede årsomsætning, som fremgår af koncernens øverste moderselskabs konsoliderede regnskab for det foregående forretningsår.
3. De kompetente myndigheder kan have andre sanktionsbeføjelser ud over de i stk. 2 nævnte og kan fastsætte større administrative bøder end anført i stk. 2.
4. Alle administrative sanktioner og foranstaltninger, der pålægges for overtrædelse af denne forordning, skal offentliggøres snarest muligt, herunder som minimum oplysninger om overtrædelsens art og identiteten på de personer, som er ansvarlige

for overtrædelsen, medmindre offentliggørelsen vil være en alvorlig trussel mod finansmarkedernes stabilitet. Såfremt offentliggørelse ville forvolde de involverede parter uforholdsmæssig stor skade, offentliggør de kompetente myndigheder foranstaltningerne og sanktionerne anonymt.

Offentliggørelsen af sanktioner skal være i overensstemmelse med de grundlæggende rettigheder som fastsat i Den Europæiske Unions charter om grundlæggende rettigheder, især retten til respekt for privatliv og familieliv og retten til beskyttelse af personoplysninger.

#### *Artikel 61* *Effektiv anvendelse af sanktioner*

1. Ved valget af arten og omfanget af administrative sanktioner og foranstaltninger skal de kompetente myndigheder tage højde for følgende kriterier:
  - a) overtrædelsens grovhed og varighed
  - b) den ansvarlige persons grad af ansvar
  - c) den ansvarlige persons størrelse og finansielle styrke med udgangspunkt i den ansvarlige juridiske persons samlede omsætning eller den ansvarlige fysiske persons årsindkomst
  - d) den ansvarlige persons fortjeneste eller undgåede tab eller tabene for tredjeparter som følge af overtrædelsen, såfremt disse beløb kan beregnes
  - e) den ansvarlige persons vilje til at samarbejde med den kompetente myndighed, uden at det dog tilsidesætter kravet om tilbagebetaling af den pågældende persons fortjeneste eller undgåede tab
  - f) den ansvarlige persons tidligere overtrædelser.
2. De kompetente myndigheder kan også tage hensyn til andre faktorer, hvis disse er nærmere angivet i national lovgivning.

#### *Artikel 62* *Indberetning af overtrædelser*

1. Medlemsstaterne indfører effektive mekanismer, som tilskynder til at indberette overtrædelser af denne forordning til de kompetente myndigheder.
2. De mekanismer, som er omhandlet i stk. 1, skal som minimum omfatte:
  - a) særlige procedurer for modtagelse og undersøgelse af indberetninger om overtrædelser
  - b) passende beskyttelse af personer, der indberetter potentielle eller faktiske overtrædelser



- c) beskyttelse af personoplysninger, både hvad angår den person, der indberetter de potentielle eller faktiske overtrædelser, og den anklagede person i overensstemmelse med principperne i direktiv 95/46/EF
- d) passende procedurer for at sikre den anklagede persons ret til forsvar og ret til at blive hørt, før der træffes endelig afgørelse om denne, samt ret til at søge effektiv retslig klageadgang mod enhver afgørelse eller foranstaltning, der vedrører denne.

## **Afsnit VI**

# **Delegerede retsakter, overgangsbestemmelser, ændring af direktiv 98/26/EF og endelige bestemmelser**

### *Artikel 63* *Delegation af beføjelser*

Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage delegerede retsakter i overensstemmelse med artikel 64 vedrørende artikel 2, stk. 2, artikel 22, stk. 6, artikel 23, stk. 1 og 4, artikel 30, stk. 1 og 3, artikel 37, stk. 1, artikel 50, stk. 1, 2 og 3, og artikel 51, stk. 2 og 3.

### *Artikel 64* *Udøvelse af de delegerede beføjelser*

1. Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage delegerede retsakter på de i denne artikel fastlagte betingelser.
2. De delegerede beføjelser i artikel 63 tillægges Kommissionen i en ubegrænset periode fra datoen for denne forordnings ikrafttrædelse.
3. Den i artikel 63 omhandlede delegation af beføjelser kan til enhver tid tilbagekaldes af Europa-Parlamentet eller Rådet. En afgørelse om tilbagekaldelse bringer delegationen af de beføjelser, der er angivet i den pågældende afgørelse, til ophør. Den får virkning dagen efter offentliggørelsen af afgørelsen i *Den Europæiske Unions Tidende* eller på et senere tidspunkt, der angives i afgørelsen. Den berører ikke gyldigheden af delegerede retsakter, der allerede er i kraft.
4. Så snart Kommissionen har vedtaget en delegeret retsakt, giver den samtidigt Europa-Parlamentet og Rådet meddelelse herom.
5. En delegeret retsakt vedtaget i henhold til artikel 63 træder kun i kraft, hvis hverken Europa-Parlamentet eller Rådet har gjort indsigelse inden for den frist på to måneder fra meddelelsen af den pågældende retsakt til Europa-Parlamentet og Rådet, eller hvis Europa-Parlamentet og Rådet inden udløbet af denne frist begge har informeret Kommissionen om, at de ikke agter at gøre indsigelse. Fristen forlænges med to måneder på Europa-Parlamentets eller Rådets initiativ.

### *Artikel 65* *Gennemførelsesbeføjelser*

Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage gennemførelsesretsakter i overensstemmelse med artikel 23, stk. 6, og artikel 52, stk. 2, tredje afsnit. Disse gennemførelsesretsakter vedtages efter undersøgelsesproceduren i artikel 66, stk. 2.

*Artikel 66*  
*Udvalgsprocedure*

1. Kommissionen bistås af Det Europæiske Værdipapirtilsynsudvalg, der er nedsat ved Kommissionens afgørelse 2001/528/EF<sup>25</sup>. Dette udvalg er et udvalg som defineret i forordning (EF) nr. 182/2011.
2. Artikel 5 i forordning (EU) nr. 182/2011 finder anvendelse, når Kommissionen udøver de gennemførelsesbeføjelser, den tillægges ved nærværende forordning.

*Artikel 67*  
*Overgangsbestemmelser*

1. De institutter, der i henhold til artikel 19, stk. 4, er blevet indberettet til ESMA som CSD'er, skal inden to år efter denne forordnings ikrafttræden ansøge om alle de godkendelser, som er nødvendige med henblik på anvendelse af denne forordning.
2. En CSD, som er etableret i et tredjeland, skal inden to år efter denne forordnings ikrafttræden enten ansøge om godkendelse fra den kompetente myndighed i den medlemsstat, hvori CSD'en leverer sine serviceydelser, når denne har til hensigt at levere serviceydelser i henhold til artikel 14, eller anerkendelse fra ESMA, når den har til hensigt at levere sine serviceydelser i henhold til artikel 23.
3. Hvis en CSD, der er etableret i et tredjeland, på datoen for denne forordnings ikrafttræden allerede leverer serviceydelser i en medlemsstat i overensstemmelse med lovgivningen i denne medlemsstat, kan denne CSD fortsat levere serviceydelser, indtil den i artikel 14 omhandlede godkendelse eller den i artikel 23 omhandlede anerkendelse er blevet bevilget eller afvist.
4. Links mellem en CSD, der er etableret i et tredjeland, og CSD'er, som er godkendt i medlemsstaterne, kan accepteres, indtil den i artikel 14 eller artikel 23 omhandlede godkendelse er blevet bevilget eller afvist.

*Artikel 68*  
*Ændring af direktiv 98/26/EF*

1. Artikel 2, litra a), første afsnit, tredje led, i direktiv 98/26/EF affattes således:

"- som, med forbehold af andre, strengere generelle vilkår, der måtte være fastsat i den nationale lovgivning, er betegnet som et system og anmeldt til Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed af den medlemsstat, hvis lovgivning finder anvendelse, efter at den pågældende medlemsstat har sikret sig, at systemets regler er fyldestgørende."
2. Senest seks måneder efter denne forordnings ikrafttræden vedtager og offentliggør medlemsstaterne de foranstaltninger, som er nødvendige for at overholde bestemmelserne i stk. 1, og indberetter dem til Kommissionen.

---

<sup>25</sup> EFT L 191 af 13.7.2001, s. 45.

*Artikel 69*  
*Rapporter og revision*

1. I samarbejde med EBA og de i artikel 9 og 11 omhandlede myndigheder udarbejder ESMA årsrapporter, som forelægges for Kommissionen, og som indeholder vurderinger af udviklingstendenser, potentielle risici og sårbare elementer og om nødvendigt anbefalinger angående forebyggende eller afhjælpende foranstaltninger på markederne for de serviceydelser, som er omfattet af denne forordning. Sådanne rapporter skal mindst indeholde:
  - a) en vurdering af afviklingseffektiviteten i indenlandske og grænseoverskridende aktiviteter for hver medlemsstat baseret på antallet og omfanget af forfejlede afviklinger, den samlede værdi af de i artikel 7, stk. 4, nævnte bøder, antallet og omfanget af de i artikel 7, stk. 4, nævnte dækningskøb og alle andre relevante kriterier
  - b) en vurdering til opgørelse af de afviklinger, som ikke foretages i de af CSD'erne drevne værdipapirafviklingssystemer, baseret på antallet og omfanget af transaktioner og alle andre relevante kriterier
  - c) en vurdering af de grænseoverskridende serviceydelser, som er omfattet af denne forordning, baseret på antallet og arten af CSD-links, antallet af udenlandske deltagere i de værdipapirafviklingssystemer, som drives af CSD'er, antallet og omfanget af transaktioner, hvori sådanne deltagere medvirker, antallet af udenlandske udstedere, der registrerer deres værdipapirer hos en CSD i overensstemmelse med artikel 47, og alle andre relevante kriterier.
2. De i stk. 1 nævnte rapporter, der dækker et kalenderår, forelægges for Kommissionen inden den 30. april i det efterfølgende kalenderår.

*Artikel 70*

*Ikrafttræden og anvendelse*

1. Denne forordning træder i kraft på tyvendedagen efter offentliggørelsen i *Den Europæiske Unions Tidende*.
2. Artikel 5 anvendes fra den 1. januar 2015.
3. Artikel 3, stk. 1, anvendes fra den 1. januar 2020.

Denne forordning er bindende i alle enkeltheder og gælder umiddelbart i hver medlemsstat.

Udfærdiget i Bruxelles, den 7.3.2012.

*På Europa-Parlamentets vegne*  
*Formand*

*På Rådets vegne*  
*Formand*

## **BILAG**

### **Liste over serviceydelser**

#### **Afsnit A**

##### **Værdipapircentralers kerneserviceydelser**

1. Første registrering af værdipapirer i et elektronisk bogføringssystem ("registreringsserviceydelse").
2. Forvaltning af værdipapirer på øverste niveau ("central forvaltningsserviceydelse").
3. Værdipapirafvikling ("afviklingsserviceydelse").

#### **Afsnit B**

##### **Værdipapircentralers ikke-bankmæssige hjælpeydelser**

Serviceydelser, der leveres af CSD'er, og som er med til at forbedre værdipapirmarkedernes sikkerhed, effektivitet og gennemsigtighed, bl.a.:

1. Serviceydelser i forbindelse med afvikling:
  - a) etablering af en mekanisme for værdipapirudlån, hvor CSD'en fungerer som mellemed blandt deltagere i et værdipapirafviklingssystem
  - b) forvaltning af sikkerhedsstillelse, hvor CSD'en fungerer som mellemed for deltagerne i et værdipapirafviklingssystem
  - c) settlement matching, order routing, bekræftelse og verificering af handler.
2. Serviceydelser i forbindelse med registreringserviceydelser og centrale forvaltningsserviceydelser:
  - a) serviceydelser i forbindelse med aktionærregistre
  - b) håndtering af corporate actions, herunder serviceydelser vedrørende skat og generalforsamlinger samt information
  - c) nyudstedelser, herunder tildeling og administration af ISIN-koder og lignende koder
  - d) order routing og ordrebehandling, gebyropkrævning og -behandling og rapportering i forbindelse hermed.
3. Forvaltning af værdipapirkonti i forbindelse med afviklingsserviceydelser, forvaltning af sikkerhedsstillelse og andre hjælpeydelser.
4. Diverse andre serviceydelser:
  - a) generel forvaltning af sikkerhedsstillelse som mellemed
  - b) lovpligtige indberetninger

- c) levering af data og statistikker til markedsundersøgelsesbureauer/statistikmyndigheder
- d) it-serviceydelser.

### **Afdeling C** **Bankmæssige hjælpeydelser**

1. Bankmæssige serviceydelser for deltagerne i et værdipapirafviklingssystem i forbindelse med afviklingsservice:
  - a) føring af kontantkonti
  - b) modtagelse af kontantindskud
  - c) ydelse af kontantlån
  - d) værdipapirudlån.
2. Bankmæssige serviceydelser i relation til de andre kerneserviceydelser eller hjælpeydelser, som er nævnt i afdeling A og B:
  - a) kontantkontoføring til brug for afvikling og modtagelse af kontantindskud fra indehavere af værdipapirkonti
  - b) værdipapirlån til indehavere af værdipapirkonti
  - c) bankmæssige serviceydelser, der letter behandlingen af corporate actions:
    - i) forfinansiering af indkomst og indløsningsprovenu
    - ii) forfinansiering af skattetilbagebetalinger.

## **BILAG**

### **FINANSIERINGSOVERSIGT TIL FORSLAGET**

#### **1. FORSLAGETS/INITIATIVETS RAMME**

- 1.1. Forslagets/initiativets betegnelse
- 1.2. Berørt(e) politikområde(r) inden for ABM/ABB-strukturen
- 1.3. Forslagets/initiativets art
- 1.4. Mål
- 1.5. Forslagets/initiativets begrundelse
- 1.6. Varighed og finansielle virkninger
- 1.7. Påtænkt(e) forvaltningsmetode(r)

#### **2. FORVALTNINGSFORANSTALTNINGER**

- 2.1. Bestemmelser om kontrol og rapportering
- 2.2. Forvaltnings- og kontrolsystem
- 2.3. Foranstaltninger til forebyggelse af svig og uregelmæssigheder

#### **3. FORSLAGETS/INITIATIVETS ANSLÅEDE FINANSIELLE VIRKNINGER**

- 3.1. Berørt(e) udgiftspost(er) i budgettet og udgiftsområde(r) i den flerårige finansielle ramme
- 3.2. Anslåede virkninger for udgifterne
  - 3.2.1. *Sammenfatning af de anslåede virkninger for udgifterne*
  - 3.2.2. *Anslåede virkninger for aktionsbevillingerne*
  - 3.2.3. *Anslåede virkninger for administrationsbevillingerne*
  - 3.2.4. *Forenelighed med indeværende flerårige finansielle ramme*
  - 3.2.5. *Tredjemands bidrag til finansieringen*
- 3.3. Anslåede virkninger for indtægterne



## FINANSIERINGSOVERSIGT TIL FORSLAGET

### 1. FORSLAGETS/INITIATIVETS RAMME

#### 1.1. Forslagets/initiativets betegnelse

Europa-Parlamentets og Rådets forordning om forbedring af værdipapirafviklingen i Den Europæiske Union og om værdipapircentraler (CSD'er) samt om ændring af direktiv 98/26/EF

#### 1.2. Berørt(e) politikområde(r) i ABM/ABB-strukturen<sup>26</sup>

Det indre marked – finansielle markeder

#### 1.3. Forslagets/initiativets art

- Forslaget/initiativet drejer sig om en **ny foranstaltning**
- Forslaget/initiativet drejer sig om en **ny foranstaltning som opfølgning på et pilotprojekt/en forberedende foranstaltning<sup>27</sup>**
- Forslaget/initiativet drejer sig om **forlængelse af en eksisterende foranstaltning**
- Forslaget/initiativet drejer sig om **omlægning af en foranstaltning til en ny foranstaltning**

#### 1.4. Mål

##### 1.4.1. Det eller de af Kommissionens flerårige strategiske mål, som forslaget/initiativet vedrører

At øge de finansielle markeders sikkerhed og effektivitet; at stimulere det indre marked for finansielle serviceydelser.

##### 1.4.2. Specifikke mål og berørte ABM/ABB-aktiviteter

###### Specifikke mål:

I lyset af de generelle mål ovenfor søges følgende specifikke mål opfyldt:

- at øge sikkerheden ved grænseoverskridende afvikling
- at øge effektiviteten ved grænseoverskridende afvikling
- at skabe ens konkurrencevilkår for CSD-serviceydelser

<sup>26</sup> ABM: Activity Based Management (aktivitetsbaseret ledelse) – ABB: Activity Based Budgeting (aktivitetsbaseret budgetlægning).

<sup>27</sup> Jf. artikel 49, stk. 6, litra a) og b), i finansforordningen.

### 1.4.3. *Forventede resultater og virkninger*

*Angiv, hvilke virkninger forslaget/initiativet forventes at få for modtagerne/målgruppen.*

Forslaget sigter mod:

- at øge sikkerheden og effektiviteten i afviklingen ved at harmonisere afviklingsperioder og sikre, at hovedparten af værdipapirer udstedes i elektronisk form
- at forbedre afviklingsdisciplinen ved at oprette et passende og harmoniseret system til forebyggelse og afhjælpning af forfejlet afvikling
- at foretage en passende regulering af alle CSD'er, der opererer i EU
- at sikre konsekvens i kravene til CSD'er og koordinering af de nationale reguleringsmyndigheders tilsyn
- at reducere investorenes omkostninger ved grænseoverskridende afvikling
- at sikre bedre valgmuligheder for udstedere og investorer ved at forbedre adgangen til CSD'er
- at skabe mere ensartede konkurrencevilkår for CSD'ernes serviceydelser, hvilket kan forbedre kvaliteten af og reducere gebyrerne for CSD'ernes serviceydelser til gavn for udstedere og investorer

### 1.4.4. *Virknings- og resultatindikatorer*

*Angiv indikatorerne til kontrol af forslagens/initiativets gennemførelse.*

- en rapport til vurdering af afviklingseffektiviteten af hvert EU-marked. Indikatorerne kan angive antallet og omfanget af forfejlede afviklinger (opdelt efter nationale og grænseoverskridende transaktioner), omfanget af CSD-sanktioner, antallet af dækningskøbsprocedurer og antallet af tilfælde, hvor medlemskab suspenderes som følge af systematisk forfejlede afviklinger
- en rapport, hvori omfanget af markedsfordringer opgøres for at vurdere, om harmoniseringen af afviklingsperioder har ført til øget effektivitet i corporate actions
- en rapport til opgørelse af internaliseringen af afviklinger foretaget af depotbanker uden for værdipapirafviklingssystemer drevet af CSD'er. Disse oplysninger er vigtige til vurdering af systemiske risici og til vurdering af, hvorvidt det er nødvendigt, at EU intervenerer
- en rapport til vurdering af, om de grænseoverskridende aktiviteter er stigende. Som indikatorer kan anvendes antallet af CSD-links, antallet af udenlandske deltagere i CSD'er, transaktionsomfanget for udenlandske deltagere og antallet af udstedere, som benytter udenlandske CSD'er

- en rapport til analyse af priserne i EU på CSD'ers kerneserviceydelser som f.eks. afvikling og opbevaring for både grænseoverskridende og nationale transaktioner
- en undersøgelse af CSD'er, udstedere og andre markedsinfrastrukturer til vurdering af, i hvilket omfang de trufne foranstaltninger har fjernet hindringerne for adgang, eller om der stadig er hindringer (praktiske eller juridiske).

## **1.5. Forslagets/initiativets begrundelse**

### *1.5.1. Behov, der skal opfyldes på kort eller lang sigt*

Med medlemsstaternes anvendelse af forordningen skulle der kunne opnås følgende resultater:

- Afviklingsperioderne harmoniseres.
- Hovedparten af værdipapirer udstedes elektronisk.
- Afviklingsdisciplinen forbedres ved oprettelse af et passende og harmoniseret system til forebyggelse og afhjælpning af forfejlet afvikling.
- Alle CSD'er, der opererer i EU, reguleres på passende måde baseret på samme krav.
- Godkendelsen af og tilsynet med CSD'er harmoniseres, og koordineringen mellem de nationale reguleringsmyndigheder forbedres.
- Bedre adgang til CSD'er (for udstedere, andre CSD'er og andre markedsinfrastrukturer) og for CSD'er (til andre CSD'er og andre markedsinfrastrukturer) og harmoniserede betingelser for adgang.

### *1.5.2. Merværdien ved en indsats fra EU's side*

- Finansielle markeder er i sagens natur grænseoverskridende og tendensen er stigende. De problemer, der opstår i forbindelse med CSD-serviceydelser og specielt afvikling i EU, drejer sig primært om grænseoverskridende transaktioner. Effektiviteten af foranstaltninger, som de enkelte medlemsstater træffer på egen hånd og uden at koordinere dem med andre medlemsstater, vil derfor sandsynligvis være ringe i forbindelse med grænseoverskridende transaktioner.
- CSD'ernes systemiske karakter og stadig tættere indbyrdes forbindelser i Europa kræver koordinerede initiativer.
- Beslægtede områder er omfattet af gældende EU-ret, bl.a. direktivet om aftaler om finansiel sikkerhedsstillelse, direktivet om endelig afregning, direktivet om markeder for finansielle instrumenter (MiFID), direktivet om kapitalkrav og det planlagte direktiv om værdipapirlovgivning. Ethvert nyt forslag skal nøje afstemmes efter disse EU-foranstaltninger. Det kan bedst sikres ved en fælles indsats.

### 1.5.3. Erfaringer fra lignende foranstaltninger

CDS'er har stor betydning for de finansielle markeder, eftersom de registrerer og opbevarer værdipapirer og driver systemer til afvikling af værdipapirtransaktioner, dvs. den faktiske levering af værdipapirer mod kontantafregning. Det er således vigtige infrastrukturer på de finansielle markeder sammen med handelssystemer, CCP'er og transaktionsregistre. Handelssystemer reguleres af MiFID, mens CCP'er og transaktionsregistre også vil blive reguleret på EU-niveau, når forslaget til forordning om derivater, centrale modparter og transaktionsregistre bliver vedtaget af Europa-Parlamentet og Rådet og træder i kraft. MiFID har været anvendt siden november 2007 og har skabt mere konkurrence mellem handelssystemerne for så vidt angår handel med finansielle instrumenter og givet investorerne flere serviceudbydere og finansielle instrumenter at vælge imellem.

### 1.5.4. Sammenhæng med andre relevante instrumenter og eventuel synergivirkning

Visse spørgsmål er allerede omfattet af gældende EU-lovgivning. Værdipapirafviklingssystemer er f.eks. allerede omfattet af direktiv 98/26/EF om endelig afregning i betalingssystemer og værdipapirafviklingssystemer<sup>28</sup>, og direktiv 2004/39/EF (MiFID) indeholder visse bestemmelser om markedsdeltageres adgang til værdipapirafviklingssystemer efter eget valg. Kommissionens forslag omfatter andre emner. Eksempelvis omhandler Kommissionens forslag om short selling og visse aspekter af credit default swaps også afviklingsdisciplin for visse kategorier af finansielle instrumenter, og Kommissionens forslag om transaktioner med derivater, centrale modparter og transaktionsregistre fastlægger regler for clearing, som er en proces, der hænger nøje sammen med afvikling. Forslaget til forordning er i overensstemmelse med disse EU-bestemmelser.

## 1.6. Varighed og finansielle virkninger

Forslag/initiativ af **begrænset varighed**

- Forslag/initiativ gældende fra [DD/MM]ÅÅÅÅ til [DD/MM]ÅÅÅÅ
- Finansielle virkninger fra ÅÅÅÅ til ÅÅÅÅ

Forslag/initiativ af **ubegrænset varighed**

- Iværksættelse med en indkøringsperiode fra 2013 til 2015
- derefter gennemførelse i fuldt omfang.

## 1.7. Påtænkt(e) forvaltningsmetode(r)<sup>29</sup>

**Direkte central forvaltning** ved Kommissionen

<sup>28</sup> EFT L 166 af 11.6.1998, s. 45.

<sup>29</sup> Forklaringer vedrørende forvaltningsmetoder og henvisninger til finansforordningen findes på webstedet BudgWeb: [http://www.cc.cec/budg/man/budgmanag/budgmanag\\_en.html](http://www.cc.cec/budg/man/budgmanag/budgmanag_en.html).

**Indirekte central forvaltning** ved uddelegering af gennemførelsesopgaver til:

- gennemførelsesorganer
- organer oprettet af Fællesskaberne<sup>30</sup>
- nationale offentligretlige organer/organer med offentlige tjenesteydelsesopgaver
- personer, som har fået pålagt at gennemføre specifikke aktioner i henhold til afsnit V i traktaten om Den Europæiske Union, og som er identificeret i den relevante basisretsakt, jf. artikel 49 i finansforordningen

**Delt forvaltning** sammen med medlemsstaterne

**Decentral forvaltning** sammen med tredjelande

**Fælles forvaltning** sammen med internationale organisationer (**angives nærmere**)

*Hvis der angives flere forvaltningsmetoder, gives der en nærmere forklaring i afsnittet "Bemærkninger".*

Bemærkninger

-
---

---

<sup>30</sup> Organer omhandlet i finansforordningens artikel 185.

## 2. FORVALTNINGSFORANSTALTNINGER

### 2.1. Bestemmelser om kontrol og rapportering

*Angiv hyppighed og betingelser.*

Artikel 81 i udkastet til forordning om oprettelse af Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed foreskriver, at de erfaringer, der er indhøstet fra myndighedens virksomhed, evalueres inden for tre år, efter at myndigheden har påbegyndt sin virksomhed. Med henblik herpå offentliggør Kommissionen en generel rapport, der fremsendes til Europa-Parlamentet og Rådet.

### 2.2. Forvaltnings- og kontrolsystem

#### 2.2.1. *Konstaterede risici*

Der er foretaget en konsekvensanalyse af forslaget til en reform af systemet for finansielt tilsyn i EU, der ledsager udkastene til forordninger om oprettelse af en europæisk banktilsynsmyndighed, om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed for forsikrings- og arbejdsmarkedspensionsordninger og om oprettelse af en europæisk værdipapirtilsynsmyndighed.

Tilførslen af yderligere ressourcer til ESMA som et resultat af det nuværende forslag er nødvendig for at sætte ESMA i stand til at udøve sine beføjelser og navnlig løse sine opgaver i forbindelse med:

- etablering af et harmoniseret og forbedret system for afviklingsdisciplin ved at sikre konsistens i overvågningen og rapporteringen af forfejlet afvikling og ved at fastsætte standarder for foranstaltninger til forebyggelse og afhjælpning af forfejlede afviklinger
- harmonisering og koordinering af regler for CSD'er ved at fastsætte standarder
- forbedring og tilvejebringelse af ensartet anvendelse af nationale reguleringsbeføjelser ved at udstede retningslinjer for samarbejdet mellem myndighederne og fastsætte standarder for indholdet af ansøgninger om godkendelse og for de oplysninger, som gives til kompetente myndigheder, og som udveksles mellem myndigheder til tilsynsformål
- koordinering og harmonisering af betingelserne for adgang for selskaber fra tredjelande
- harmonisering og koordinering af regler for adgang til CSD'er for deltagere, udstedere og andre CSD'er og mellem CSD'er og andre markedsinfrastrukturer.

Uden disse ressourcer ville myndigheden ikke kunne udføre sin opgave rettidigt og effektivt.

#### 2.2.2. *På tænkt(e) kontrolmetode(r)*

Forvaltnings- og kontrolsystemer som fastlagt i ESMA-forordningen vil også blive anvendt med henblik på ESMA's rolle i forbindelse med dette forslag.

Det endelige sæt indikatorer til at måle ESMA's resultater fastlægges af Kommissionen i forbindelse med den første foreskrevne evaluering. For den endelige vurdering vil de kvantitative indikatorer være lige så vigtige som de kvalitative resultater fra høringerne. Evalueringen skal foretages hvert tredje år.

### **2.3. Foranstaltninger til forebyggelse af svig og uregelmæssigheder**

*Angiv eksisterende eller påtænkte forebyggelses- og beskyttelsesforanstaltninger*

Med henblik på bekæmpelse af svig, bestikkelse og anden ulovlig aktivitet finder bestemmelserne i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EF) nr. 1073/1999 af 25. maj 1999 om undersøgelser, der foretages af Det Europæiske Kontor for Bekæmpelse af Svig (OLAF), ubegrænset anvendelse på ESMA.

Myndigheden tiltræder den interinstitutionelle aftale af 25. maj 1999 mellem Europa-Parlamentet, Rådet for Den Europæiske Union og Kommissionen for De Europæiske Fællesskaber om de interne undersøgelser, der foretages af Det Europæiske Kontor for Bekæmpelse af Svig (OLAF), og vedtager omgående de nødvendige bestemmelser, som gælder for hele myndighedens personale.

Det fastsættes udtrykkeligt i finansieringsafgørelserne og de dertil knyttede aftaler og gennemførelsesinstrumenter, at Revisionsretten og OLAF om nødvendigt kan foretage kontrol på stedet hos modtagerne af midler udbetalt af ESMA og hos det personale, der er ansvarligt for tildelingen af disse midler.

### 3. FORSLAGETS/INITIATIVETS ANSLÅEDE FINANSIELLE VIRKNINGER

#### 3.1. Berørt(e) udgiftspost(er) i budgettet og udgiftsområde(r) i den flerårige finansielle ramme

- Eksisterende udgiftsposter i budgettet

*I samme rækkefølge som udgiftsområderne i den flerårige finansielle ramme og budgetposterne.*

Udgiftsområde i den flerårige finansielle ramme	Budgetpost	Udgiftens art	Bidrag			
	Nummer [Betegnelse.....]	OB/IOB <sup>(31)</sup>	fra EFTA-lande <sup>32</sup>	fra kandidatlande <sup>33</sup>	fra tredje-lande	i.h.t. artikel 18, stk. 1, litra aa), i finansforordningen
	12.0404.01  ESMA - Tilskud til afsnit 1 og 2 (personale- og administrationsudgifter)	OB	JA	NEJ	NEJ	NEJ

- Nye budgetposter, som der er søgt om

*I samme rækkefølge som udgiftsområderne i den flerårige finansielle ramme og budgetposterne.*

-

<sup>31</sup> OB = opdelte bevillinger / IOB = ikke opdelte bevillinger.

<sup>32</sup> EFTA: Den Europæiske Frihandelssammenslutning.

<sup>33</sup> Kandidatlande og, efter omstændighederne, potentielle kandidatlande på Vestbalkan.



### 3.2. Anslåede virkninger for udgifterne

#### 3.2.1. Sammenfatning af de anslåede virkninger for udgifterne

i mio. EUR (3 decimaler)

<b>Udgiftsområde i den flerårige finansielle ramme:</b>	1A	Konkurrenceevne for vækst og beskæftigelse
---	----	--

GD: MARKT			År 2013 <sup>34</sup>	År 2014	År 2015					I ALT
• Aktionsbevillinger										
<b>12.0404.01</b>	Forpligtelser	(1)	0,385	0,354	0,354					<b>1,093</b>
	Betalinger	(2)	0,385	0,354	0,354					<b>1,093</b>
Administrationsbevillinger finansieret over bevillingsrammen for særprogrammer <sup>35</sup>										
Budgetpostens nummer		(3)								
<b>Bevillinger I ALT til GD MARKT</b>	Forpligtelser	=1+1a +3	0,385	0,354	0,354					<b>1,093</b>
	Betalinger	=2+2a +3	0,385	0,354	0,354					<b>1,093</b>
• Aktionsbevillinger I ALT	Forpligtelser	(4)	0,385	0,354	0,354					<b>1,093</b>
	Betalinger	(5)	0,385	0,354	0,354					<b>1,093</b>
• Administrationsbevillinger finansieret over bevillingsrammen for særprogrammer I ALT		(6)								
<b>Bevillinger I ALT under UDGIFTSOMRÅDE 1A i den flerårige finansielle ramme</b>	Forpligtelser	=4+ 6	0,385	0,354	0,354					<b>1,093</b>
	Betalinger	=5+ 6	0,385	0,354	0,354					<b>1,093</b>

<sup>34</sup> År n er det år, hvor gennemførelsen af forslaget/initiativet begynder.

<sup>35</sup> Teknisk og/eller administrativ bistand og udgifter til støtte for gennemførelsen af EU's programmer og/eller aktioner (tidligere BA-poster), indirekte forskning, direkte forskning.

## **Bemærkninger:**

Ovennævnte aktionsbevillinger vedrører de særlige opgaver, ESMA overdrages i henhold til forslaget

### **1) Opgaver i forbindelse med afviklingsdisciplinen (2 reguleringsstandarder, 1 retningslinje og register)**

*Formålet med disse foranstaltninger er at indføre konsekvent overvågning og rapportering af forfejlede afviklinger og nedbringe antallet af forfejlede afviklinger ved at gennemføre strenge forebyggende foranstaltninger og sanktioner.*

ESMA skal udarbejde to reguleringsmæssige tekniske standarder vedrørende foranstaltninger til forebyggelse af forfejlede afviklinger, overvågningsværktøjer til indkredsning af afviklinger, som kan forventes at blive forfejlet, foranstaltninger til afhjælpning af forfejlede afviklinger og nærmere beskrivelse af overvågnings- og rapporteringssystemet for forfejlede afviklinger.

ESMA skal også udarbejde retningslinjer til myndighederne for at sikre konsekvent, effektiv anvendelse af foranstaltningerne til forebyggelse og afhjælpning af forfejlede afviklinger.

ESMA vil også fra de kompetente myndigheder modtage de relevante data om forfejlede afviklinger.

### **2) Opgaver vedrørende godkendelse af og tilsyn med CSD'er (3 reguleringsstandarder, 4 gennemførelsesstandarder, 1 retningslinje, register og løbende opgaver)**

*Hensigten med disse foranstaltninger er at indføre ensartede rammer for godkendelse af og tilsyn med CSD'er og øge samarbejdet mellem myndighederne. Dette skulle bl.a. reducere den administrative byrde for CSD'er i forbindelse med grænseoverskridende aktiviteter.*

ESMA skal udarbejde tre reguleringsmæssige tekniske standarder og fire gennemførelsesmæssige tekniske standarder vedrørende indholdet af ansøgningen om godkendelse, CSD'ers indberetning af oplysninger til de kompetente myndigheder, de oplysninger, myndighederne udveksler med henblik på tilsyn, og samarbejdet mellem hjemlandets og værtslandets myndigheder.

ESMA skal udarbejde retningslinjer for at sikre ensartet og effektivt samarbejde mellem myndighederne ved de forskellige vurderinger, som er nødvendige for anvendelse af forordningen.

ESMA skal føre et detaljeret register over CSD-aktiviteter i Unionen, herunder navnene på CSD'er, som er blevet godkendt, og værdipapirafviklingsystemer drevet af CSD'er, de leverede serviceydelser, de kompetente myndigheder, tredjelands CSD'er mv.

ESMA vil komme til at spille en vigtig rolle i forhold til tredjelandses CSD'er, der har planer om at oprette en filial eller levere serviceydelser uden at oprette en filial i Unionen eller har planer om at etablere et link med en CSD i Unionen. Især skal ESMA i denne forbindelse vurdere, om disse CSD'er er underkastet effektive godkendelses- og tilsynsordninger i deres hjemland og skal etablere samarbejdsaftaler med de kompetente myndigheder i disse lande.

ESMA vil også have en række andre løbende opgaver, f.eks. at intervenere i tilfælde af uoverensstemmelser mellem hjemlandets og værtslandets myndigheder og blive orienteret i krisesituationer.

### 3) Opgaver vedrørende kravene til CSD'er (8 reguleringsstandarder, 2 gennemførelsesstandarder, 1 retningslinje og løbende opgaver)

*Hensigten med disse foranstaltninger er at indføre ensartede krav til CSD'er med hensyn til organisation, ledelse, god forretningsskik, serviceydelser og tilsynsrammer. Dette skulle skabe sikrere rammebetingelser for CSD-serviceydelser og igen reducere den administrative byrde for CSD'er i forbindelse med grænseoverskridende aktiviteter.*

ESMA skal udarbejde otte reguleringsmæssige tekniske standarder og to gennemførelsesmæssige tekniske standarder med henblik på visse præciseringer af en række reguleringskrav til CSD'er, f.eks. vedrørende organisation, registerføring, deltagerens adgang, afstemning af værdipapirkonti, opdeling af værdipapirkonti, endelig afregning, reducere af den operationelle risiko, kapitalkrav og CSD-links.

ESMA skal også udstede retningslinjer om CSD'ernes regler og procedurer for håndtering af en deltagers misligholdelse.

ESMA vil også få løbende opgaver, som følger af dens beføjelse til at intervenere i tilfælde af uoverensstemmelser mellem myndighederne om deltagerens adgang til CSD'er.

### 4) Opgaver i forbindelse med adgangskravene (3 gennemførelsesstandarder, løbende opgaver)

*Hensigten med disse foranstaltninger er at øge effektiviteten ved at give udstedere og investorer mulighed for selv at vælge CSD'er*

ESMA skal udarbejde tre gennemførelsesmæssige tekniske standarder vedrørende proceduren for udstederes adgang til CSD'er, mellem CSD'er og mellem CSD'er og andre markedsinfrastrukturer.

ESMA vil også få løbende opgaver, som følger af dens beføjelse til at intervenere i tilfælde af uoverensstemmelser mellem myndighederne om adgang.

#### 5) Opgaver i forbindelse med overvågning og evaluering af forslaget (2 årsrapporter)

ESMA skal udarbejde to årsrapporter, den ene til vurdering af afviklingseffektiviteten for hvert EU-marked baseret på markedsdeltagernes standardiserede rapportering af forfejlede afviklinger og den anden til vurdering af, om de grænseoverskridende aktiviteter ud fra dataene i ESMA-registret er tiltagende.

<b>Udgiftsområde i den flerårige finansielle ramme:</b>	<b>5</b>	Administration
---	----------	----------------

i mio. EUR (3 decimaler)

		År 2013	År 2014	År 2015					<b>I ALT</b>
<b>GD: MARKT</b>									
• Menneskelige ressourcer		0	0	0					
• Andre administrationsudgifter		0	0	0					
<b>I ALT GD MARKT</b>	Bevillinger	0	0	0					
<b>Bevillinger I ALT under UDGIFTSOMRÅDE 5 i den flerårige finansielle ramme</b>	(Forpligtelser i alt = Betalinger i alt)	0	0	0					

i mio. EUR (3 decimaler)

		År 2013 <sup>36</sup>	År 2014	År 2015					<b>I ALT</b>
<b>Bevillinger I ALT under UDGIFTSOMRÅDE 1-5 i den flerårige finansielle ramme</b>	Forpligtelser	0,385	0,354	0,354					<b>1,093</b>
	Betalinger	0,385	0,354	0,354					<b>1,093</b>

<sup>36</sup> År n er det år, hvor gennemførelsen af forslaget/initiativet begynder.

### 3.2.2. *Anslåede virkninger for aktionsbevillingerne*

- Forslaget/initiativet medfører ikke anvendelse af aktionsbevillinger
- Forslaget/initiativet medfører anvendelse af aktionsbevillinger som anført herunder:

Forslaget specifikke mål er beskrevet i punkt 1.4.2. De vil blive nået via de foreslåede lovgivningsmæssige foranstaltninger, der skal gennemføres i medlemsstaterne, og med bistand fra ESMA. Det er ikke muligt at angive et konkret tal for hvert operationelt mål, men ESMA's rolle og bidrag til opfyldelse af forslagets mål er detaljeret beskrevet i afsnit 3.2.1.

### 3.2.3. *Anslåede virkninger for administrationsbevillingerne*

#### 3.2.3.1. Resumé

- Forslaget/initiativet medfører ikke anvendelse af administrationsbevillinger
- Forslaget/initiativet medfører anvendelse af administrationsbevillinger som anført herunder:

### 3.2.3.2. Anslået behov for menneskelige ressourcer

- Forslaget/initiativet medfører ikke anvendelse af menneskelige ressourcer
- Forslaget/initiativet medfører anvendelse af menneskelige ressourcer som anført herunder:

#### Bemærkninger:

Det vil ikke som følge af forslaget være påkrævet med yderligere administrative og menneskelige ressourcer i GD MARKT. Ressourcer, der i øjeblikket anvendes til at følge direktiv 1997/9/EF, vil fortsat blive anvendt.



### 3.2.4. Forenelighed med indeværende flerårige finansielle ramme

- Forslaget/initiativet er foreneligt med indeværende flerårige finansielle ramme.
- Forslaget/initiativet kræver omlægning af det relevante udgiftsområde i den flerårige finansielle ramme.

Forslaget medfører, at ESMA skal udføre yderligere opgaver. Det vil kræve yderligere ressourcer under budgetpost 12.0404.

- Forslaget/initiativet kræver, at fleksibilitetsinstrumentet anvendes, eller at den flerårige finansielle ramme revideres<sup>37</sup>.

### 3.2.5. Tredjemands bidrag til finansieringen

- Forslaget/initiativet indeholder ikke bestemmelser om samfinansiering med tredjemand.
- Forslaget/initiativet indeholder bestemmelser om samfinansiering, jf. følgende overslag:

i mio. EUR (3 decimaler)

	År 2013	År 2014	År 2015					I alt
<i>Medlemsstater via de nationale tilsynsmyndigheder i EU-landene (*)</i>	0,577	0,531	0,531					1,639
Samfinansierede bevillinger I ALT	0,577	0,531	0,531					1,639

Overslag baseret på den nuværende finansieringsmekanisme i ESMA-forordningen (medlemsstaterne 60 % - Fællesskabet 40 %).

<sup>37</sup> Se punkt 19 og 24 i den interinstitutionelle aftale.

### 3.3. Anslåede virkninger for indtægterne

- Forslaget/initiativet har ingen finansielle virkninger for indtægterne.
- Forslaget/initiativet har følgende finansielle virkninger:
  - for egne indtægter
  - for diverse indtægter

## **Bilag til finansieringsoversigten til Europa-Parlamentets og Rådets forordning om forbedring af værdipapirafviklingen i Den Europæiske Union og om værdipapircentraler (CSD'er) samt om ændring af direktiv 98/26/EF**

Omkostningerne i forbindelse med de opgaver, der skal udføres af ESMA, er blevet anslået for personaleudgifter (afsnit 1) i overensstemmelse med omkostningsklassifikationen i udkastet til ESMA's budget for 2012, der er fremsendt til Kommissionen.

Kommissionens forslag omfatter bestemmelser om, at ESMA skal udarbejde 13 reguleringsmæssige tekniske standarder og 9 gennemførelsesmæssige tekniske standarder, som skal sikre, at meget tekniske bestemmelser implementeres konsekvent i hele EU. Hertil kommer, at ESMA også skal udarbejde 3 retningslinjer, som hovedsagelig skal sikre effektivt samarbejde mellem myndighederne, og 2 årsrapporter til overvågning og vurdering af forordningens virkemåde. ESMA skal desuden føre registret over CSD'er og vil have en række andre løbende opgaver.

Angående tidsplanen antages forordningen at ville træde i kraft i begyndelsen af 2013, og ESMA vil derfor få brug for de ekstra ressourcer fra 2013. Der forventes kun at blive behov for ekstra personale til tekniske standarder, retningslinjer og rapporter, som skal udarbejdes af ESMA. Der gås ud fra, at ESMA med sit nuværende personale kan udføre de øvrige løbende opgaver, f.eks. anerkendelse af tredjelands CSD'er og mægling mellem myndigheder. Hvad angår typen af stillinger vil en fyldestgørende og rettidig udarbejdelse af nye tekniske standarder især gøre det nødvendigt med flere politikmedarbejdere, juridiske medarbejdere og konsekvensanalysemedarbejdere.

Følgende antagelser er lagt til grund for vurderingen af behovet for fuldtidsækvivalenter til udarbejdelse af tekniske standarder, retningslinjer og rapporter:

- En politikmedarbejder udarbejder gennemsnitligt 5 tekniske standarder om året, og samme medarbejder kan udarbejde de tilhørende retningslinjer og rapporter. Dette betyder, at der er brug for 4 politikmedarbejdere.
- Der er behov for en konsekvensanalysemedarbejder til udarbejdelse af ovennævnte tekniske standarder.
- Der er behov for en juridisk medarbejder til udarbejdelse af ovennævnte tekniske standarder og retningslinjer.

Det betyder, at der er behov for yderligere 6 fuldtidsækvivalenter fra 2013.

Det antages, at der i 2014 og 2015 fortsat vil være behov for det ekstra personale, da standarderne sandsynligvis først vil være udarbejdet i 2014, og det vil muligvis blive nødvendigt at foretage ændringer i 2015.

Andre antagelser:

- På grundlag af fordelingen af fuldtidsækvivalenter i udkastet til budget for 2012 forventes de 6 fuldtidsækvivalenter at fordele sig på 4 midlertidigt ansatte (74 %), 1 udstationeret national ekspert, (16 %) og 1 kontraktansat (10 %).

- De gennemsnitlige årlige lønudgifter for forskellige personalekategorier er baseret på GD BUDG's vejledning.
- En lønjusteringskoefficient for Paris på 1,27.
- Uddannelsesomkostninger anslået til 1 000 EUR pr. fuldtidsækvivalent pr. år.
- Tjenesterejseudgifter på 10 000 EUR baseret på budgetudkastet for 2012 for tjenesterejser pr. ansat.
- Omkostninger i forbindelse med ansættelse (rejse, hotel, lægeundersøgelse, bosættelse og andre ydelser, flytning osv.) på 12 700 EUR baseret på budgetudkastet for 2012 for ansættelse pr. person.

Metoden til beregning af stigningen i budgetbehovet for de næste tre år fremgår af nedenstående tabel. Beregningen bygger på, at Fællesskabets budget dækker 40 % af omkostningerne.

Udgiftstype	Beregning	Beløb (x 1000)			
		2013	2014	2015	I alt
Afsnit I: Personaleudgifter					
<i>11 Løn og godtgørelser</i>					
- heraf til midlertidigt ansatte	=4*127*1,27	645	645	645	1 935
- heraf til udstationerede nationale eksperter	=1*73*1,27	93	93	93	278
- heraf til kontraktansatte	=1*64*1,27	81	81	81	244
<i>12 Udgifter i forbindelse med ansættelse</i>	=6*12,7	76			76
<i>13 Tjenesterejseudgifter</i>	=6*10	60	60	60	180
<i>15 Uddannelse</i>	=6*1	6	6	6	18
Afsnit I i alt: Personaleudgifter		961	885	885	2 732
Heraf EU's bidrag (40 %)		385	354	354	1 093
Heraf medlemsstaternes bidrag (60%)		577	531	531	1 639

Nedenstående tabel viser den foreslåede stillingsfortegnelse for de fire stillinger som midlertidig ansat:

Ansættelsesgruppe og grad	Midlertidige stillinger
AD 8	1
AD 7	1
AD 6	1
AD 5	1
<b>AD i alt</b>	<b>4</b>