



EUROPAPARLAMENTET

2009 - 2014

---

*Plenarhandling*

---

**A7-0039/2013**

13.2.2013

**\*\*\*I**

## **BETÄNKANDE**

om förslaget till Europaparlamentets och rådets förordning om förbättrad värdepappersavveckling i Europeiska unionen och om värdepapperscentraler samt ändring av direktiv 98/26/EG  
(COM(2012)0073 – C7-0071/2012 – 2012/0029(COD))

Utskottet för ekonomi och valutafrågor

Föredragande: Kay Swinburne

### ***Teckenförklaring***

- \* Samrådsförfarande
- \*\*\* Godkännandeförfarande
- \*\*\*I Ordinarie lagstiftningsförfarande (första behandlingen)
- \*\*\*II Ordinarie lagstiftningsförfarande (andra behandlingen)
- \*\*\*III Ordinarie lagstiftningsförfarande (tredje behandlingen)

(Det angivna förfarandet baseras på den rättsliga grund som angetts i förslaget till akt.)

### ***Ändringsförslag till ett förslag till akt***

Parlamentets ändringsförslag till ett förslag till akt ska markeras med ***fetkursiv stil***. *Kursiv stil* används för att uppmärksamma berörda avdelningar på eventuella problem i förslaget till akt. Med kursiv stil markeras ord eller textavsnitt som det finns skäl att korrigera innan texten färdigställs (exempelvis om det i en språkversion förekommer uppenbara fel eller saknas ord eller textavsnitt). De berörda avdelningarna tar sedan ställning till dessa korrigeringsförslag.

Texten i hänvisningen ovanför ett ändringsförslag till en befintlig akt, som förslaget till akt är avsett att ändra, innehåller en tredje och en fjärde rad. Den tredje raden anger den befintliga akten och den fjärde vilken bestämmelse i denna som ändringsförslaget avser. Om parlamentet önskar ändra delar av en bestämmelse i en befintlig akt som inte ändrats i förslaget till akt, ska dessa markeras med ***fet stil***. Eventuella strykningar ska i sådana fall markeras enligt följande: [...].

## INNEHÅLL

	<b>Sida</b>
FÖRSLAG TILL EUROPAPARLAMENTETS LAGSTIFTNINGSRESOLUTION .....	5
MOTIVERING.....	94
YTTRANDE FRÅN UTSKOTTET FÖR RÄTTSLIGA FRÅGOR .....	98
ÄRENDETS GÅNG .....	104



## FÖRSLAG TILL EUROPAPARLAMENTETS LAGSTIFTNINGSRESOLUTION

**om förslaget till Europaparlamentets och rådets förordning om förbättrad värdepappersavveckling i Europeiska unionen och om värdepapperscentraler samt ändring av direktiv 98/26/EG  
(COM(2001)0073 – C7-0071/2012 – 2012/0029(COD))**

**(Ordinarie lagstiftningsförfarande: första behandlingen)**

*Europaparlamentet utfärdar denna resolution*

- med beaktande av kommissionens förslag till Europaparlamentet och rådet (COM(2012)0073),
  - med beaktande av artiklarna 294.2 och 114 i fördraget om Europeiska unionens funktionssätt, i enlighet med vilka kommissionen har lagt fram sitt förslag för parlamentet (C7-0071/2012),
  - med beaktande av artikel 294.3 i fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,
  - med beaktande av yttrandet från Europeiska centralbanken av den 1 augusti 2012<sup>1</sup>,
  - med beaktande av yttrandet från Europeiska ekonomiska och sociala kommittén av den 11 juli 2012<sup>2</sup>,
  - med beaktande av artikel 55 i arbetsordningen,
  - med beaktande av betänkandet från utskottet för ekonomi och valutafrågor och yttrandet från utskottet för rättsliga frågor (A7-0039/2013).
1. Europaparlamentet antar nedanstående ståndpunkt vid första behandlingen.
  2. Europaparlamentet uppmanar kommissionen att lägga fram en ny text för parlamentet om den har för avsikt att väsentligt ändra sitt förslag eller ersätta det med ett nytt.
  3. Europaparlamentet uppdrar åt talmannen att översända parlamentets ståndpunkt till rådet, kommissionen och de nationella parlamenten.

---

<sup>1</sup> EUT C 310, 13.10.2012, s. 12.

<sup>2</sup> EUT C 299, 4.10.2012, s. 76.

## Ändringsförslag 1

### EUROPAPARLAMENTETS ÄNDRINGSFÖRSLAG\*

till kommissionens förslag

---

### EUROPAPARLAMENTETS OCH RÅDETS FÖRORDNING

om förbättrad värdepappersavveckling i Europeiska unionen och om värdepapperscentraler  
samt ändring av direktiv 98/26/EG

(Text av betydelse för EES)

EUROPAPARLAMENTET OCH EUROPEISKA UNIONENS RÅD HAR ANTAGIT  
DENNA FÖRORDNING

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt, särskilt artikel 114,

med beaktande av Europeiska kommissionens förslag,

efter översändande av förslaget till lagstiftningsakt till de nationella parlamenten,

med beaktande av Europeiska centralbankens yttrande<sup>1</sup>,

med beaktande av Europeiska ekonomiska och sociala kommitténs yttrande<sup>2</sup>,

i enlighet med det ordinarie lagstiftningsförfarandet, och

av följande skäl:

(1) Värdepapperscentraler bidrar tillsammans med centrala motparter i hög grad till att

---

\* Ändringar: ny text eller text som ersätter tidigare text markeras med fetkursiv stil och strykningar med symbolen ■.

<sup>1</sup> EUT C 310, 13.10.2012, s. 12.

<sup>2</sup> EUT C, 299, 4.10.2012, s. 76.

upprätthålla clearing- och avvecklingsinfrastrukturer som skyddar finansmarknaderna och ger marknadsdeltagarna förtroende för att värdepapperstransaktioner utförs korrekt och snabbt, även under perioder av extrem stress. *Med hänsyn till systemrelevansen när det gäller marknadsinfrastrukturerna, däribland värdepapperscentraler och centrala motparter, är det viktigt att förbättra konkurrensen för efterhandels tjänster, så att det blir möjligt för investerare att enkelt byta mellan olika tjänsteleverantörer för att garantera kontinuerliga tjänster och transaktioner och undvika att i alltför hög grad förlita sig på marknadsinfrastrukturer som är alltför stora för att tillåtas gå omkull och som skattebetalarna skulle bli tvungna att rädda. Detta skulle också minska investeringskostnaderna, eliminera orsakerna till ineffektivitet och främja innovation på unionens marknader.*

(1a) *Det är nödvändigt att inrätta en integrerad marknad för avveckling av värdepapper, utan åtskillnad mellan nationella och gränsöverskridande värdepapperstransaktioner, för att den inre marknaden ska kunna fungera väl. En marknadsdriven övergång från nationella avvecklingssystem till en mer integrerad marknad har av olika skäl visat sig vara mycket långsam. Det antas att driften av avvecklingssystem måste vara mer öppen för konkurrens och användardeltagande för att möjliggöra en snabbare marknadsdriven utveckling av mer effektiva avvecklingsmodeller och normer för driftkompatibilitet. Denna förordning fokuserar främst på ökad konkurrens och hanteringen av systemrisker, och det står klart att den endast utgör ett första steg i riktning mot en fullständigt integrerad efterhandelsstruktur. Innan ytterligare åtgärder vidtas måste dock avvecklingseffektiviteten och bästa praxis utvecklas på ett marknadsdrivet sätt. Värdepapper i kontobaserad form bör kunna behandlas effektivt och snabbt utan överlappningar så att effektiv information för de offentliga myndigheternas olika behov garanteras. Inspiration kan också hämtas från utvecklingen av det gemensamma europeiska betalningsområdet, där samma mål eftersträvas för transaktioner med pengar.*

(2) På grund av sin *nyckelposition* i avvecklingsprocessen är de avvecklingssystem för värdepapper som drivs av värdepapperscentraler systemviktiga för värdepappersmarknadernas funktion. De avvecklingssystem för värdepapper *och kontosystem* som värdepapperscentralerna driver *är* också ett mycket viktigt verktyg för att kontrollera värdet av en emission, *det vill säga förhindra otillbörlig ökning eller minskning av emitterade värdepapper och därmed i hög grad bidra till* att upprätthålla investerarnas förtroende. Dessutom är avvecklingssystem för värdepapper som drivs av värdepapperscentraler i hög grad delaktiga i ställandet av säkerheter för monetära transaktioner och även i processen för ställande av säkerheter mellan kreditinstitut, vilket gör dem till viktiga aktörer *i processerna för ställande av säkerheter.*

(3) Genom Europaparlamentets och rådets direktiv 98/26/EG om slutgiltig avveckling i system för överföring av betalningar och värdepapper<sup>1</sup> minskades störningarna i ett avvecklingssystem för värdepapper till följd av insolvensförfaranden mot en deltagare

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

i det systemet, men det är nödvändigt att även hantera andra risker som avvecklingssystem för värdepapper utsätts för och även risken för insolvens eller avbrott i verksamheten hos den värdepapperscentral som driver avvecklingssystem för värdepapper. Ett antal värdepapperscentraler är utsatta för ytterligare kredit- och likviditetsrisker på grund av att de tillhandahåller banktjänster i anknytning till avvecklingen.

- (4) Det ökande antalet gränsöverskridande avvecklingar till följd av utvecklingen av länkavtal mellan värdepapperscentraler väcker farhågor om värdepapperscentralernas återhämtningsförmåga när de importerar risker som värdepapperscentraler från andra medlemsstater utsätts för, detta med tanke på att det saknas gemensamma regler för stabilitetstillsyn. Trots ökningen av antalet gränsöverskridande avvecklingar är unionens avvecklingsmarknader dessutom fortfarande fragmenterade och gränsöverskridande avveckling dyrare på grund av skillnader i nationella regler för avveckling och värdepapperscentralernas verksamheter samt på grund av begränsad konkurrens mellan värdepapperscentraler. Fragmenteringen hindrar och skapar ytterligare risker och kostnader för gränsöverskridande avveckling. I avsaknad av identiska skyldigheter för marknadsoperatörer och gemensamma standarder för stabilitetstillsyn för värdepapperscentraler kommer skiljaktiga åtgärder som vidtas på nationell nivå sannolikt att få en direkt negativ inverkan på säkerheten, effektiviteten och konkurrensen på unionens avvecklingsmarknader. Det är nödvändigt att undanröja dessa påtagliga hinder för den inre marknadens funktion, undvika snedvridning av konkurrensen och förhindra att sådana hinder och snedvridningar uppstår i framtiden. Därför bör den lämpliga rättsliga grunden för denna förordning vara artikel 114 i fördraget om Europeiska unionens funktionssätt, tolkad enligt Europeiska unionens domstols fasta rättspraxis.
- (5) ***En öppen inre marknad för värdepapper måste erbjuda full närbarhet, vilket innebär att alla investerare ska kunna investera i alla värdepapper i unionen lika enkelt och enligt samma välkända processer som för nationella värdepapper. En investerare bör med hjälp av de tjänster som erbjuds av ett förvaringsinstitut kunna investera i alla värdepapper i unionen.*** Det är nödvändigt att fastställa ett antal enhetliga skyldigheter i en förordning som ska gälla för marknadsdeltagare i fråga om vissa aspekter av avvecklingstiden och avvecklingsdisciplinen och införa gemensamma krav för ***operatörer av*** avvecklingssystem för värdepapper. De direkt tillämpliga bestämmelserna i en förordning bör säkerställa att alla marknadsaktörer och värdepapperscentraler omfattas av identiska direkt tillämpliga skyldigheter, ***standarder*** och regler. En förordning bör öka säkerheten och effektiviteten i avvecklingen inom unionen genom att förhindra att eventuellt skiljaktiga nationella regler införs genom införlivandet av ett direktiv. En förordning bör minska komplexiteten i regelverken för marknadsaktörer och värdepapperscentraler till följd av olika nationella regler och bör göra det möjligt för värdepapperscentraler att tillhandahålla sina tjänster på gränsöverskridande basis utan att de behöver uppfylla olika uppsättningar nationella krav för exempelvis värdepapperscentralers auktorisation, tillsyn, organisation eller risker. En förordning som inför identiska krav på värdepapperscentraler bör också bidra till att undanröja snedvridning av konkurrensen. ***Denna förordning bör därför tillämpas symmetriskt om en värdepapperscentral erhåller bankkottorj eller en bank erhåller tillstånd att driva en***



*värdepapperscentral. En värdepapperscentral får etablera sig i samtliga medlemsstater. Ingen medlemsstat eller grupp av medlemsstater bör diskrimineras, direkt eller indirekt, som handelsplats för värdepapperscentraler och avvecklingstjänster. Ingen bestämmelse i denna förordning får syfta till att begränsa eller förhindra en värdepapperscentral inom en jurisdiktion från att avveckla en produkt i en annan medlemsstats valuta eller i ett tredjelands valuta.*

- (5a) *Denna förordning bör erkänna och stödja de nuvarande modellerna för värdepapperscentraler i alla medlemsstater och de tjänster de tillhandahåller, vilka har utvecklats för att tillgodose de specifika behoven på deras nationella finansmarknader, inom deras nationella ekonomier och företag och för att uppfylla deras medlemsstaters lagstiftning. Denna förordning bör inte ändra befintliga modeller för värdepapperscentraler eller de tjänster de erbjuder, utom i de fall de inte kan uppfylla målen för förordningen eller om de innebär en otillbörlig risk.*
- (6) Rådet för finansiell stabilitet krävde den 20 oktober 2010<sup>1</sup> mer robusta grundläggande marknadsinfrastrukturer och begärde att de befintliga standarderna skulle ses över och förbättras. Kommittén för clearing- och regleringssystem (CPSS) inom Banken för internationell betalningsutjämnning (BIS) och Internationella organisationen för värdepapperstillsyn (Iosco) *har färdigställt* globala principer. Dessa *har ersatt* BIS rekommendationer från 2001, som anpassades 2009 genom icke-bindande riktlinjer på EU-nivå av Europeiska centralbankssystemet (ECBS) och Europeiska värdepapperstillsynskommittén (CESR). *Denna förordning bör komplettera dessa nya principer för globala standarder.*
- (6a) *När detta är möjligt bör CPSS-IOSCO:s principer för finansmarknadens infrastruktur, som fastställdes den 12 april 2012, följas av marknadsdeltagare samt av Europeiska tillsynsmyndigheten (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten, Esma), inrättad genom Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010<sup>2</sup> och kommissionen när de uppfyller sina skyldigheter i enlighet med denna förordning.*
- (7) Rådet betonade i sina slutsatser av den 2 december 2008<sup>3</sup> behovet av att öka säkerheten och sundheten i avvecklingssystemen för värdepapper och att ta itu med de rättsliga hindren för clearing och avveckling inom unionen.
- (8) En av ECBS:s grundläggande uppgifter är att främja väl fungerande betalningssystem. Därför utövar de nationella centralbanker som ingår i ECBS tillsyn genom att säkerställa effektiva och sunda clearing- och betalningssystem. De nationella centralbanker som ingår i ECBS fungerar ofta som avvecklingsagenter för kontantdelen av värdepapperstransaktionerna. De är också viktiga kunder hos värdepapperscentralerna, som ofta hanterar ställandet av säkerheter för monetära transaktioner. De nationella centralbanker som ingår i ECBS bör i hög grad vara delaktiga *och höras* om auktorisation och tillsyn av värdepapperscentraler,

<sup>1</sup> Rådet för finansiell stabilitet, "Reducing the moral hazard posed by systemically important financial institutions", 20 oktober 2010.

<sup>2</sup> *EUT L 331, 15.12.2010, s. 84.*

<sup>3</sup> Slutsatser från 2911:e mötet i rådet (ekonomiska och finansiella frågor) den 2 december 2008.

erkännande av värdepapperscentraler från tredjeland och godkännande av länkar mellan värdepapperscentraler. **För att förhindra uppkomsten av parallella bestämmelser** bör de också vara delaktiga **och vid behov höras** om fastställandet av tekniska standarder för tillsyn och genomförande samt av riktlinjer och rekommendationer. Bestämmelserna i denna förordning **påverkar inte** Europeiska centralbankens (ECB) och de nationella centralbankernas ansvar för att säkerställa effektiva och sunda clearing- och betalningssystem i unionen och andra länder, **och bör inte inkludera de system som avses i direktiv 98/26/EG som har inrättats genom en ömsesidig överenskommelse. Tillgången till information för de nationella centralbanker som ingår i ECBS är viktig för deras övervakning av finansmarknadens infrastruktur och den finansiella stabiliteten samt för deras verksamhet som centralbanker.**

- (9) Medlemsstaternas centralbanker eller andra organ som utför liknande uppgifter i vissa medlemsstater, t.ex. nationella organ som ansvarar för eller ingriper i förvaltningen av statsskulden, får själva tillhandahålla ett antal tjänster som skulle innebära att de klassificeras som en värdepapperscentral. Sådana institutioner bör vara undantagna från kraven på auktorisation och tillsyn, men bör omfattas av **lämpliga** krav på stabilitetstillsyn för värdepapperscentraler. Eftersom centralbanker fungerar som avvecklingsagenter bör de också vara undantagna från kraven i avdelning IV i denna förordning.
- (10) Denna förordning bör vara tillämplig på avveckling av transaktioner i alla finansiella instrument och verksamheter hos värdepapperscentraler såvida inte annat anges. Förordningen bör inte heller påverka annan unionslagstiftning i fråga om specifika finansiella instrument, som Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/87/EG av den 13 oktober 2003 om ett system för handel med utsläppsrätter för växthusgaser inom gemenskapen<sup>1</sup> och åtgärder som antagits enligt det direktivet.
- (10a) Värdepapperscentralerna är systemviktiga. Om en funktion eller tjänst som utförs av en värdepapperscentral är reglerad inom en annan unionsrättsakt bör därför den mest strikta lagstiftningen tillämpas. Dubbel tillämpning av till exempel kapitalkravsrapportering bör dock inte förekomma. Esma och Europeiska tillsynsmyndigheten (Europeiska bankmyndigheten, EBA), inrättad genom Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1093/2010<sup>2</sup> bör avge ett yttrande om den unionsrättsakt som ska tillämpas av den behöriga myndigheten.**
- (11) Registreringen av värdepapper i kontobaserad form är ett viktigt steg för att göra avvecklingen effektivare och garantera värdet i en värdepappersemission, särskilt med hänsyn till den ökande komplexiteten i metoderna för innehav och överlåtelse. Av säkerhetsskäl föreskrivs i förordningen att alla överlåtbara värdepapper ska registreras i kontobaserad form. Det bör inte i denna förordning föreskrivas någon särskild metod för den ursprungliga registreringen i kontobaserad form, som kan göras i form av immobilisering genom emittering av en *Global Note* eller genom omedelbar dematerialisering. Det bör i denna förordning inte heller fastställas vilken typ av institution som ska registrera värdepapper i kontobaserad form vid emitteringen, utan

<sup>1</sup>

<sup>2</sup> *EUT L 331, 15.12.2010, s. 12.*

olika aktörer, däribland registerförvaltare, bör få utföra denna uppgift. När sådana värdepapper har handlats på handelsplatser som regleras av Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG av den 21 april 2004 om marknader för finansiella instrument<sup>1</sup> eller lämnats som säkerhet enligt villkoren i Europaparlamentets och rådets direktiv 2002/47/EG av den 6 juni 2002 om ställande av finansiell säkerhet<sup>2</sup>, bör sådana värdepapper dock registreras i en värdepapperscentralers kontobaserade system för att bland annat säkerställa att alla sådan värdepapper kan avvecklas i ett avvecklingssystem för värdepapper.

- (12) För att säkerställa avvecklingssäkerheten bör alla deltagare i ett avvecklingssystem för värdepapper som köper eller säljer vissa finansiella instrument, nämligen överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, andelar i företag för kollektiva investeringar och utsläppsrätter, reglera sin förpliktelse på den avsedda avvecklingsdagen.
- (13) Längre avvecklingsperioder för transaktioner i överlåtbara värdepapper skapar osäkerhet och ökar risken för deltagarna i avvecklingssystem för värdepapper. Olika längd på avvecklingsperioder i medlemsstaterna försvårar avstämningen och utgör felkällor för emittenter, investerare och mellanhänder. Därför måste det fastställas en gemensam avvecklingsperiod, vilket skulle underlätta identifieringen av den avsedda avvecklingsdagen och underlätta genomförandet av disciplinåtgärder. Den avsedda avvecklingsdagen för transaktioner i överlåtbara värdepapper som får handlas på handelsplatser som regleras genom direktiv 2004/39/EG bör inte vara senare än den andra affärsdagen efter det att handeln har ägt rum.
- (14) Värdepapperscentraler och andra marknadsinfrastrukturer bör vidta åtgärder för att förebygga och hantera utebliven avveckling. Det är mycket viktigt att dessa regler tillämpas enhetligt och direkt inom EU. Framför allt bör värdepapperscentraler och andra marknadsinfrastrukturer åläggas att införa förfaranden som gör det möjligt för dem att vidta lämpliga åtgärder för att stänga av en deltagare som systematiskt orsakar utebliven avveckling och att offentliggöra deltagarens identitet, förutsatt att deltagaren får möjlighet att lämna synpunkter innan ett sådant beslut fattas.
- (15) Ett av de effektivaste sätten att hantera utebliven avveckling är att kräva att de ansvariga deltagarna ska omfattas av ett uppköp *på begäran av den mottagande parten* som innebär att de värdepapper som borde ha levererats måste köpas på marknaden efter den avsedda avvecklingsdagen och levereras till den mottagande deltagaren. I denna förordning *fastställs* regler för vissa aspekter av uppköpstransaktionen för alla överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, andelar i företag för kollektiva investeringar och utsläppsrätter, t.ex. för tidpunkt, uppsägningsperiod, prissättning och påföljder. *Värdepapprens särskilda natur bör beaktas.*
- (15a) *När det gäller tillväxtmarknader för små och medelstora företag bör avveckling visserligen förväntas ske på samma grunder som för alla andra handelsplatser, men dessa handelsplatser bör ges möjlighet att inte tillämpa sanktioner vid utebliven*

---

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

<sup>2</sup> EGT L 168, 27.6.2002, s. 43.

*avveckling eller uppköpsförfarandet upp till 15 dagar efter det att handeln ägde rum, för att möjliggöra marknadsgaranternas verksamhet på dessa mindre likvida marknader. I enlighet med vad som fastställdes i kommissionens arbetsdokument av den 7 december 2011, som åtföljde kommissionens meddelande "En åtgärdsplan för att förbättra små och medelstora företags tillgång till finansiering", bör tillträdet till kapitalmarknaderna utvecklas som ett alternativ till banklån för små och medelstora företag, och därför bör regler utformas som bättre tillgodoser behoven för dessa tillväxtmarknader för små och medelstora företag.*

- (16) Eftersom huvudsyftet med denna förordning är att införa ett antal rättsliga skyldigheter direkt för marknadsaktörer, bland annat att registrera alla överlåtbara värdepapper i kontobaserad form hos en värdepapperscentral så snart dessa värdepapper handlas på handelsplatser som regleras genom direktiv 2004/39/EG eller ställs som säkerhet enligt villkoren i direktiv 2002/47/EG och att reglera sina förpliktelser senast den andra affärsdagen efter handeln, och eftersom värdepapperscentraler är ansvariga för driften av *de flesta avvecklingsystem* för värdepapper och för att vidta åtgärder för snabb avveckling inom unionen, är det av största vikt att alla värdepapperscentraler är säkra och sunda och alltid uppfyller stränga krav på organisation, uppförande, *inbegripet genom att vidta lämpliga åtgärder för att förhindra bedrägeri och försummelse*, och stabilitetstillsyn i enlighet med denna förordning. Enhetliga och direkt tillämpliga regler för auktorisation och kontinuerlig tillsyn av värdepapperscentraler är därför en nödvändig följd av och sammanlänkad med de rättsliga skyldigheter som införs för marknadsdeltagare genom denna förordning. Därför måste reglerna för auktorisation och tillsyn av värdepapperscentraler införas i samma rättsakt som de skyldigheter som införs för marknadsdeltagare.
- (17) Med hänsyn till att värdepapperscentraler bör omfattas av gemensamma krav och för att undanröja de nuvarande hindren för gränsöverskridande avveckling bör alla auktoriserade värdepapperscentraler vara fria att tillhandahålla sina tjänster inom EU:s territorium genom att inrätta en filial eller genom att tillhandahålla tjänsterna direkt.
- (18) Inom en gränslös avvecklingsmarknad i unionen måste befogenheterna för de olika myndigheter som är involverade i tillämpningen av denna förordning fastställas. Medlemsstaterna bör särskilt utse de behöriga myndigheter som är ansvariga för tillämpningen av förordningen och dessa myndigheter bör ges de tillsyns- och utredningsbefogenheter som krävs för att fullgöra sina uppgifter. En värdepapperscentral bör auktoriseras och stå under tillsyn av den behöriga myndigheten där värdepapperscentralen är etablerad. Myndigheten bör vara väl lämpad och ha befogenhet att granska värdepapperscentralernas dagliga arbete, genomföra regelbundna kontroller och vid behov vidta lämpliga åtgärder. Den myndigheten bör dock i ett tidigt skede samråda och samarbeta med andra relevanta myndigheter, däribland de myndigheter som ansvarar för tillsynen av varje avvecklingsystem för värdepapper som värdepapperscentralen driver och i förekommande fall de relevanta centralbanker som fungerar som avvecklingsagenter för varje avvecklingsystem för värdepapper och även i förekommande fall de behöriga myndigheterna för andra koncernföretag. Detta samarbete innebär också att involverade myndigheter ska informeras omedelbart i krissituationer som påverkar likviditeten och stabiliteten i det finansiella systemet i någon av de medlemsstater där

värdepapperscentralen eller dess deltagare är etablerade. När en värdepapperscentral tillhandahåller sina tjänster i en annan medlemsstat än etableringsstaten, endera genom inrättande av en filial eller genom direkt tillhandahållande av tjänster, är det alltid den behöriga myndigheten där värdepapperscentralen är etablerad som har huvudansvaret för tillsynen av den värdepapperscentralen. ***I enlighet med artiklarna 8, 16 och 30 i förordning (EU) nr 1095/2010 bör Esma involveras i samordningen av de behöriga myndigheternas verksamhet för att ytterligare förstärka konsekvensen när det gäller resultatet av tillsynen. För att formalisera detta samarbete bör det utföras inom ramen för Esmas mekanism för inbördes utvärdering, för att därmed säkra att alla berörda behöriga myndigheter mottar all relevant information om värdepapperscentralernas verksamhet inom unionen. Esma bör också när detta är lämpligt begära yttranden och råd från den intressentgrupp för värdepapper och marknader som avses i artikel 37 i förordning (EU) nr 1095/2010 om specifika frågor avseende tillsynen över värdepapperscentraler med gränsöverskridande verksamhet och länkar för driftskompatibilitet.***

- (19) En juridisk person som omfattas av definitionen av en värdepapperscentral måste auktoriseras av de behöriga nationella myndigheterna innan den inleder sin verksamhet. För att ta hänsyn till olika affärsmodeller bör en värdepapperscentral definieras med hänvisning till vissa huvudtjänster som består av avveckling, vilket innebär drift av ett avvecklingssystem för värdepapper, samt notariatjänster och centrala förvaltningstjänster för värdepapperskonton. En värdepapperscentral bör åtminstone driva ett avvecklingssystem för värdepapper och tillhandahålla en annan huvudtjänst. ***Värdepapperscentralerna bör kunna utkontraktera de tillhandahållna tjänsterna.*** Denna definition av en värdepapperscentral bör därför utesluta enheter som inte driver avvecklingssystem för värdepapper, t.ex. registerförvaltare, ***förvaringsinstitut, överföringsagenter*** eller offentliga myndigheter och organ som har inrättats eller utsetts enligt direktiv 2003/87/EG. Denna kombination är avgörande för att värdepapperscentraler ska kunna spela sin roll inom avvecklingen av värdepapper och för att garantera värdet i en värdepappersemission.
- (19a) ***Företag som internaliserar en avveckling bör, trots att de inte definieras som värdepapperscentraler i denna förordning, omfattas av kravet att rapportera sin avvecklingsverksamhet till behöriga myndigheter. Esma bör dessutom övervaka internaliserad avveckling, särskilt efter införandet av Target2Securities. Om systemriskfrekvensen ökar bör Esma kunna utfärda riktlinjer för att kräva mer detaljerad rapportering.***
- (20) För att undvika att värdepapperscentraler tar risker inom andra verksamheter än dem som omfattas av auktorisation enligt denna förordning bör auktoriserade värdepapperscentralers verksamhet begränsas till tillhandahållandet av tjänster som omfattas av auktorisationen och de bör inte ha några ägarintressen enligt förordningens definition genom hänvisning till rådets fjärde direktiv 78/660/EEG av den 25 juli 1978 grundat på artikel 54.3 g i fördraget om årsbokslut i vissa typer av bolag<sup>1</sup>, eller annat ägande, direkt eller indirekt, av minst 20 % av rösträtterna eller kapitalet i andra institutioner än sådana som tillhandahåller liknande tjänster.

---

<sup>1</sup> EGT L 222, 14.8.1978, s. 11.

- (21) För att se till att avvecklingssystemen för värdepapper fungerar på ett säkert sätt **och för att inkludera alla enheter som utför avvecklingsfunktioner, bör alla avvecklingssystem för värdepapper, däribland de som drivs av en värdepapperscentral, på lämpligt sätt** omfattas av bestämmelserna i denna förordning eller av centralbanker.
- (22) Utan att detta påverkar särskilda krav i medlemsstaternas skattelagstiftning bör värdepapperscentraler vara auktoriserade att tillhandahålla tjänster som är anknutna till deras huvudtjänster och som bidrar till att öka värdepappersmarknadernas säkerhet, effektivitet och transparens. I de fall tillhandahållandet av sådana tjänster avser **skatteförfaranden** kommer de även i fortsättningen att utföras **i enlighet med** den berörda **medlemsstatens lagstiftning**.
- (23) En värdepapperscentral som har för avsikt att utkontraktera en huvudtjänst till en tredje part eller tillhandahålla en ny huvudtjänst eller **vissa anknutna tjänster**, driva ett annat avvecklingssystem för värdepapper, använda en annan centralbank som avvecklingsagent eller skapa antingen en länk **för driftskompatibilitet eller en anpassad länk** mellan värdepapperscentraler **som innebär en risköverföring mellan värdepapperscentraler** bör ansöka om auktorisation enligt samma förfarande som för den ursprungliga auktorisationen, med undantag för att den behöriga myndigheten bör meddela den ansökande värdepapperscentralen inom tre månader huruvida auktorisationen har beviljats eller ej.
- (23a) **Om en värdepapperscentral har för avsikt att utvidga sina tjänster till anknutna tjänster i samband med notarietjänster och centrala förvaltningstjänster och till vissa andra anknutna tjänster som inte innebär en ökning av värdepapperscentralens riskprofil, bör den kunna göra detta efter att ha underrättat den behöriga myndigheten.**
- (23b) **Systemen med direkta innehav i flera medlemsstater medför en särskild trepartsförbindelse där investeraren har ett direktkonto på värdepapperscentralens nivå, men rättigheterna och skyldigheterna gentemot investeraren delas mellan värdepapperscentralen och kontoföraren. Denna uppdelning av uppgifterna ska inte betraktas som utkontraktering i enlighet med denna förordning.**
- (24) Värdepapperscentraler som är etablerade i tredjeländer får antingen erbjuda sina tjänster genom en filial eller direkt till emittenter och deltagare som är etablerade i unionen i fråga om sina verksamheter där och får upprätta länkar med värdepapperscentraler som är etablerade i unionen, förutsatt att de är erkända av Esma. **Värdepapperscentraler som är etablerade i ett tredjeland bör kunna skapa standardiserade länkar med värdepapperscentraler som är etablerade i unionen utan detta erkännande, under förutsättning att den relevanta behöriga myndigheten inte invänder.** Mot bakgrund av finansmarknadernas globala karaktär är Esma bäst lämpad att erkänna värdepapperscentraler från tredjeland. Esma **bör** endast erkänna värdepapperscentraler från tredjeland om kommissionen konstaterar att de omfattas av ett rättsligt och tillsynsmässigt regelverk **med verkan som är likvärdig med de krav** som föreskrivs i denna förordning, om de är auktoriserade och står under tillsyn i sitt land och om det har upprättats samarbetsformer mellan Esma och

värdepapperscentralernas behöriga myndigheter. ■

- (24a) *Denna förordning bör syfta till att öka konkurrensen, minska de gränsöverskridande hindren och förbättra närbarheten i hela unionen bland deltagare, förvaringsinstitut och slutinvesterare för att täcka hela unionens territorium och den inre marknaden. Viktiga faktorer till stöd för dessa mål är kostnadsfria gränsöverskridande tjänster och effektiva infrastrukturförbindelser mellan värdepapperscentraler och gentemot andra enheter.*
- (25) Mot bakgrund av finansmarknadernas globala karaktär och värdepapperscentralernas systembetydelse måste det skapas en internationell samsyn kring de krav på stabilitetstillsyn som de omfattas av. Bestämmelserna i denna förordning bör följa **CPSS-IOSCO:s befintliga principer för finansmarknadens infrastruktur och ECBS-CESR:s rekommendationer för avvecklingssystem för värdepapper och för centrala motparter i unionen**. Esmå bör överväga befintliga och framtida standarder när den utarbetar eller föreslår ändringar i de tekniska standarderna för tillsyn och genomförande och de riktlinjer och rekommendationer som *avses* i denna förordning.
- (26) Med hänsyn till komplexiteten och den systemiska karaktären hos värdepapperscentraler bör transparenta regler för bolagsstyrning garantera att verkställande ledning, styrelseledamöter, aktieägare och deltagare, som kan utöva kontroll över värdepapperscentralens drift enligt definitionen i rådets sjunde direktiv 83/349/EEG av den 13 juni 1983 grundat på artikel 54.3 g i fördraget om sammanställd redovisning<sup>1</sup>, är lämpade att se till att värdepapperscentralen förvaltas på ett sunt och ansvarsfullt sätt.
- (27) Överskådliga regler för tillsyn bör garantera att hänsyn tas till intressena hos värdepapperscentralens aktieägare, ledning och anställda, å ena sidan, och intressena hos deras användare, å andra sidan. Dessa styrningsprinciper bör tillämpas utan att det påverkar den ägarmodell som värdepapperscentralen antar. **Användarägda värdepapperscentraler bör dock uppmuntras**. Användarkommittéer bör inrättas för varje avvecklingssystem för värdepapper som värdepapperscentralen driver för att ge råd till värdepapperscentralens styrelse i de viktigaste frågor som påverkar dess medlemmar, **och bör tilldelas de redskap som är nödvändiga för att uppfylla sin funktion**.
- (28) Med hänsyn till vikten av värdepapperscentralernas uppdrag bör det i denna förordning föreskrivas att värdepapperscentraler inte kan överföra sitt ansvar till tredje part genom utkontraktering av sin verksamhet. Utkontraktering av sådana verksamheter bör omfattas av stränga villkor som upprätthåller värdepapperscentralernas ansvar för sina verksamheter och garanterar att tillsynen och övervakningen av värdepapperscentralerna inte äventyras. Undantag från dessa krav kan på vissa villkor medges om en värdepapperscentral utkontrakterar sina verksamheter till offentliga organ.
- (28a) *Kontoförare, såsom de definieras i vissa rättssystem grundade på modellen för*

---

<sup>1</sup> EGT L 193, 18.7.1983, s. 1.

*direkt innehav, registrerar poster på värdepapperskonton som förvaltas av värdepapperscentralen utan att nödvändigtvis själva vara tillhandahållare av konton. För att trygga rättslig säkerhet för registreringar på konton på värdepapperscentralens nivå bör kontoförarnas specifika roll erkännas i denna förordning. Det bör därför vara möjligt att under särskilda omständigheter och i enlighet med strikta lagstiftningsbestämmelser dela ansvaret för förvaltningen av värdepapperskonton vid värdepapperscentralen med en annan person som omfattas av lämplig reglering och tillsyn.*

- (29) Uppföranderegler bör skapa insyn i förbindelserna mellan värdepapperscentralen och dess användare. En värdepapperscentral bör framför allt ha offentliga, transparenta, objektiva och icke-diskriminerande kriterier för deltagande i avvecklingssystemet för värdepapper, som bör tillåta begränsning av deltagares tillträde enbart på grundval av de därmed förbundna riskerna. Behöriga myndigheter måste kunna ingripa snabbt och effektivt om en värdepapperscentral utan tillräckliga skäl vägrar att tillhandahålla tjänster till deltagare. En värdepapperscentral bör offentliggöra priser och avgifter för sina tjänster. För att ge öppet och icke-diskriminerande tillträde till värdepapperscentralers tjänster och med tanke på det stora marknadsinflytande som värdepapperscentraler fortfarande har inom sin respektive medlemsstats territorium, får en värdepapperscentral inte avvika från sin offentliggjorda prissättning. En värdepapperscentral bör införa **öppna** kommunikationsförfaranden **i enlighet med CPSS-IOSCO:s princip 22 om kommunikationsförfaranden och standarder**. Dessa bestämmelser om deltagande kompletterar och förstärker den rätt för marknadsdeltagare att använda avvecklingssystem i en annan medlemsstat som fastställs i direktiv 2004/39/EG.
- (30) Eftersom avvecklingssystemen för värdepapper har en central roll för finansmarknaderna, bör värdepapperscentraler när de tillhandahåller sina tjänster garantera snabb avveckling, emissionens värde, separation av varje deltagares värdepapperskonto och **vara skyldiga** att på begäran erbjuda **deltagarna både samlingskonton, när detta är lämpligt för att öka effektiviteten, och enskilda konton, så att klienterna kan välja den separationsnivå de anser lämplig för sina behov. Dessa tjänster bör tillhandahållas på rimliga affärsvillkor**. Värdepapperscentraler bör se till att dessa krav tillämpas separat för varje avvecklingssystem för värdepapper som de driver.
- (31) För att undvika avvecklingsrisker på grund av insolvens hos avvecklingsagenten bör värdepapperscentralen, när så är möjligt och praktiskt genomförbart, avveckla kontantdelen av värdepapperstransaktionen via konton hos en centralbank. Om detta alternativ inte är tillgängligt och praktiskt genomförbart bör en värdepapperscentral kunna göra avvecklingen via konton hos ett kreditinstitut som är inrättat enligt kraven i Europaparlamentets och rådets direktiv 2006/48/EG av den 14 juni 2006 om rätten att starta och driva verksamhet i kreditinstitut<sup>1</sup> och som omfattas av ett särskilt auktorisationsförfarande och krav på stabilitetstillsyn enligt avdelning IV i denna förordning. **Det är önskvärt att kreditinstitutet är en separat juridisk enhet från värdepapperscentralen för att minska den risk som avvecklingssystemet självt är**

---

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



*exponerat för. En sådan separation mellan en värdepapperscentralers huvudtjänster och banktjänster i anknytning till avvecklingen framstår som nödvändig för att undanröja all fara för att risker i samband med banktjänsterna, t.ex. kredit- och likviditetsrisker, ska överföras till värdepapperscentralernas tillhandahållande av huvudtjänster. Det finns inga mindre ingripande åtgärder för att undanröja dessa kredit- och likviditetsrisker i syfte att säkerställa den grad av säkerhet och återhämtningsförmåga hos värdepapperscentralerna som eftersträvas. För att emellertid kunna garantera de effektivitetsvinster som tillhandahållande av både värdepapperscentralstjänster och banktjänster inom samma företagskoncern bör inte kravet att banktjänster ska utföras av ett separat kreditinstitut förhindra att kreditinstitut tillhör samma koncern som värdepapperscentralen. Det är lämpligt att införa övergångsbestämmelser enligt vilka värdepapperscentraler kan auktoriseras att tillhandahålla anknutna tjänster via samma juridiska enhet. I detta fall bör ytterligare villkor införas innan auktorisationen beviljas för att ta hänsyn till den ökade riskprofilen. När ett kreditinstitut som inte är en centralbank fungerar som avvecklingsagent bör kreditinstitutet kunna erbjuda värdepapperscentralens kunder de tjänster som anges i denna förordning, och som omfattas av auktorisationen, men för att förhindra att avvecklingssystemet exponeras för konkurser i ett kreditinstitut bör det inte kunna erbjuda banktjänster via samma juridiska enhet.*

- (32) Eftersom direktiv 2006/48/EG inte specifikt behandlar intradagskredit- och likviditetsrisker till följd av tillhandahållande av banktjänster i anknytning till avveckling, bör kreditinstitut som tillhandahåller sådana tjänster också omfattas av särskilda, utökade krav på reducering av kredit- och likviditetsrisker som bör gälla för varje avvecklingssystem för värdepapper som kreditinstitutet är avvecklingsagent för. För att säkerställa att särskilda åtgärder som syftar till att begränsa kredit- och likviditetsrisker i full utsträckning efterlevs bör de behöriga myndigheterna kunna kräva att värdepapperscentraler utser mer än ett kreditinstitut när de, baserat på tillgängliga bevis, kan styrka att ett kreditinstituts exponering för koncentrationen av kredit- och likviditetsrisker inte i full utsträckning reducerats. **Värdepapperscentralen bör också kunna utse mer än ett kreditinstitut.**

- (34) För att ge en tillräcklig grad av säkerhet och kontinuitet i de tjänster som värdepapperscentralerna tillhandahåller bör värdepapperscentralen omfattas av särskilda enhetliga och direkt tillämpliga krav på stabilitetstillsyn och kapital som verkligen reducerar deras juridiska och operativa risker och investeringsrisker.
- (35) Säkerheten i de arrangemang för länkar som upprättas mellan värdepapperscentraler bör omfattas av särskilda krav för ge deras respektive deltagare tillträde till andra avvecklingssystem för värdepapper. Kravet på att anknutna banktjänster ska tillhandahållas i en separat juridisk person bör inte förhindra värdepapperscentraler från att motta sådana tjänster, särskilt när de deltar i ett värdepappersavvecklingssystem som drivs av en annan värdepapperscentral. Det är särskilt viktigt att alla potentiella risker som uppstår på grund av länkingsarrangemangen, som exempelvis kreditrisker, likviditetsrisker, organisatoriska risker eller alla andra relevanta risker för värdepapperscentraler i full

utsträckning reducerats. Beträffande länkar för driftskompatibilitet är det viktigt att länkade avvecklingssystem för värdepapper tillämpar **samordnade** regler för tidpunkten för införande av ett överföringsuppdrag i deras respektive system samt för tidpunkten då överföringen av värdepapper blir oåterkallelig och överföringar av värdepapper och kontantmedel blir slutgiltiga. Samma principer bör gälla för värdepapperscentraler som använder gemensam it-infrastruktur för avveckling.

- (36) Eftersom det **huvudsakligen** är värdepapperscentralerna som driver avvecklingssystemen för värdepapper har de en avgörande roll i processen för att överföra värdepapper till värdepapperskonton. För att öka rättssäkerheten, särskilt i gränsöverskridande sammanhang, är det viktigt att fastställa tydliga regler om vilken lag som är tillämplig på ägandeaspekter i fråga om de värdepapper som en värdepapperscentral förvaltar på sina konton. Enligt den metod som används i de befintliga lagvalsreglerna bör den tillämpliga lagen vara den som gäller där en värdepapperscentralens konton förvaltas.
- (36a) *Tillsynsmyndigheterna måste, åtminstone i form av en sammanställning, ha kännedom om institutens avtal om återköp, värdepapperslån och alla former av panträtts- eller återkravsförfaranden för att få en fullständig bild och förståelse för dessa tjänster, som inte är transparenta och som kan skapa osäkerhet när det gäller avveckling och ägande. Värdepapperscentralerna bör därför lagra alla data om sådana transaktioner som de hanterar och, i förekommande fall, tillhandahålla tjänster för, och bevilja tillträde till denna information för bland annat Esma, EBA, relevanta behöriga myndigheter, ESRB och relevanta centralbanker och ECBS. Denna information kommer också att möjliggöra en meningsfull översyn av undantagsbestämmelserna, till exempel i fråga om uppköpsvillkoren.***
- (36b) *Efter utvecklandet av en identitetsbeteckning för juridiska personer, och på grundval av dess användbarhet, bör värdepapperscentralerna samarbeta med tillsynsmyndigheterna för att utveckla liknande gemensamma standarder för återköpsavtal och rapportering om värdepapper, som omfattar kapitalbelopp, ränta, säkerhet, värderingsavdrag, löptid, motparter och andra aspekter, som bidrar till att skapa aggregat. En kartläggning av transaktionerna i realtid bör vara ett mål inom ramen för alla finansiella tjänster och ett standardiserat meddelande- och dataidentifieringssystem i enlighet med öppna branschstandarder kan bidra till och automatisera detta. Värdepapperscentralerna bör spela en central roll i uppfyllandet av detta mål.***
- (37) I många medlemsstater är emittenter skyldiga enligt nationell lag att utfärda vissa typer av värdepapper, framför allt aktier, hos sina nationella värdepapperscentraler. För att undanröja detta hinder för en väl fungerande clearing- och avvecklingsmarknad i unionen och för att tillåta emittenter att välja det effektivaste sättet att förvalta sina värdepapper, bör emittenter ha rätt att välja vilken värdepapperscentral som helst som är etablerad i unionen för att registrera sina värdepapper och ta emot relevanta värdepapperscentralstjänster. Behöriga myndigheter måste kunna ingripa snabbt och effektivt om en värdepapperscentral utan tillräckliga skäl vägrar att tillhandahålla tjänster till emittenter. För att skydda aktieägarnas rättigheter bör emittenters rätt att välja värdepapperscentral inte hindra tillämpningen av den nationella bolagsrätt enligt

vilken värdepappren har utfärdats och som styr förhållandet mellan emittenter och deras aktieägare.

- (37a) *Den bolagsrätt eller annan lagstiftning enligt vilken värdepappren har utfärdats bör omfatta den lagstiftning som fastställer deras rättsliga status vad gäller emittenten och som reglerar förhållandet mellan emittenten och innehavaren eller någon annan tredje part och deras respektive rättigheter och skyldigheter med anknytning till värdepappren, såsom rösträtt, utdelningar och andra företagshändelser.*
- (37b) *Bestämmelserna i denna förordning kräver en viss harmonisering av värdepapperslagstiftningen, men de bör inte anses vara tillräckliga för att skapa en fullständigt sammanhängande rättslig grund för avvecklingen av värdepapper och fullbordandet av den inre marknaden för efterhandelstjänster i unionen. Kommissionen bör så snart detta är praktiskt möjligt lägga fram lagstiftningsförslag på området för värdepapper i syfte att fullborda den inre marknaden för finansiella tjänster.*
- (38) Genom ”European Code of Conduct for Clearing and Settlement” av den 7 november 2006<sup>1</sup> (en europeisk uppförandekod för clearing och avveckling) inrättades ett frivilligt regelverk för att möjliggöra tillträde mellan värdepapperscentraler och andra marknadsinfrastrukturer. Emellertid följer clearing- och avvecklingssektorn fortfarande nationsgränserna, vilket **gör kostnaderna för** gränsöverskridande handel **onödigt höga**. Det måste fastställas enhetliga villkor för länkar mellan värdepapperscentraler och för tillträde mellan värdepapperscentraler och andra marknadsinfrastrukturer. För att värdepapperscentraler ska kunna erbjuda sina deltagare tillträde till andra marknader bör de ha rätt att bli deltagare i en annan värdepapperscentral eller begära att en annan värdepapperscentral ska utveckla särskilda funktioner för att få tillträde till den senare. Behöriga myndigheter måste kunna ingripa snabbt och effektivt om en värdepapperscentral utan tillräckliga skäl vägrar att bevilja en annan värdepapperscentral tillträde. **När** länkar mellan värdepapperscentraler kan skapa ytterligare avvecklingsrisker bör de omfattas av auktorisation och tillsyn av relevanta behöriga myndigheter, **medan standardiserade länkar som inte innebär en risköverföring bör bli föremål för en underrättelse och inte en uttrycklig auktorisation**.
- (39) Värdepapperscentraler bör också ha tillträde till transaktionsinformation från en central motpart eller en handelsplats och dessa marknadsinfrastrukturer bör ha tillträde till de avvecklingssystem för värdepapper som värdepapperscentralerna driver **■**. Behöriga myndigheter måste kunna ingripa snabbt och effektivt om värdepapperscentraler eller marknadsinfrastrukturer utan tillräckliga skäl vägrar ge tillträde till deras tjänster. **Denna förordning kompletterar tillträdesbestämmelserna i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 av den 4 juli 2012 om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister<sup>2</sup> och förordning (EU) nr .../... om marknader för finansiella instrument [MiFIR] mellan handelsplatser,**

<sup>1</sup> ”European Code of Conduct for Clearing and Settlement” undertecknad av *Federation of European Securities Exchanges (FESE)*, *European Association of Clearing Houses (EACH)* och *European Central Securities Depositories Association (ECSDA)* den 7 november 2006.

<sup>2</sup> *EUT L 201, 27.7.2012, s. 1.*

*centrala motparter och värdepapperscentraler, vilka är nödvändiga för att upprätta en konkurrenskraftig inre marknad för efterhandeltjänster. Det finns områden inom sektorn för finansiella tjänster där det också kan finnas kommersiella och immateriella rättigheter. Om dessa rättigheter gäller produkter eller tjänster, som kommit att användas som eller som inverkar på en branschstandard, såsom referensvärden och transaktionsuppgifter, ska dessa göras tillgängliga enligt rättvisa, rimliga och icke-diskriminerande villkor. Esmå och kommissionen bör fortsätta att nära övervaka hur efterhandelsinfrastrukturen utvecklas och vid behov ingripa för att förhindra konkurrensnedvridning på den inre marknaden.*

- (40) Ett sunt regelverk för stabilitetstillsyn och uppförande för den finansiella sektorn bör bygga på starka övervaknings- och påföljdssystem. Därför bör tillsynsmyndigheter ha tillräckliga befogenheter att agera och bör ha tillgång till avskräckande sanktionsordningar mot olagligt beteende. För att främja mer likformiga sanktioner på en rad tillsynsområden gjordes en översyn av befintliga sanktionsbefogenheter och hur de tillämpas i praktiken i kommissionens meddelande av den 8 december 2010 till Europaparlamentet, rådet, Europeiska ekonomiska och sociala kommittén och Regionkommittén om att förstärka sanktionssystemen i den finansiella tjänstesektorn.
- (41) För att säkerställa att värdepapperscentraler, kreditinstitut utsedda som avvecklingsagenter, medlemmar i deras ledningar och alla andra personer som i praktiken kontrollerar deras verksamhet eller andra personer verkligen uppfyller kraven i denna förordning, bör behöriga myndigheter därför kunna införa administrativa påföljder och åtgärder som är effektiva, proportionerliga och avskräckande.
- (42) För att sanktioner ska få avskräckande effekt och tillämpas konsekvent i alla medlemsstater bör denna förordning innehålla en förteckning över de viktigaste administrativa påföljder och åtgärder som behöriga myndigheter måste kunna använda sig av. Förordningen bör också innehålla bestämmelser om befogenheten att införa sådana sanktioner och åtgärder mot alla personer, juridiska eller fysiska, som är ansvariga för en överträdelse, en förteckning över de viktigaste kriterierna för att fastställa nivån och typen av sådana påföljder och åtgärder samt bestämmelser om nivåerna för administrativa böter. Administrativa böter bör fastställas med hänsyn till faktorer som identifierade finansiella fördelar till följd av överträdelsen, överträdelsens allvarlighetsgrad och varaktighet, försvårande eller förmildrande faktorer, vikten av att böterna får en avskräckande effekt. Vid behov bör en rabatt för samarbete med den behöriga myndigheten inkluderas. Beslut om och offentliggörande av påföljder bör respektera de grundläggande rättigheterna enligt Europeiska unionens stadga om de grundläggande rättigheterna, i synnerhet respekten för privatlivet och familjelivet (artikel 7), rätten till skydd av personuppgifter (artikel 8) och rätten till ett effektivt rättsmedel och till en opartisk domstol (artikel 47).
- (43) För att upptäcka eventuella överträdelser bör det införas effektiva mekanismer för att uppmuntra rapportering av eventuella eller faktiska överträdelser av denna förordning till de behöriga myndigheterna. Dessa mekanismer bör omfatta ändamålsenliga skyddsmekanismer för de personer som rapporterar eventuella eller faktiska

överträdelse av förordningen och för de personer som anklagas för sådana överträdelse. Ändamålsenliga förfaranden bör inrättas för att tillgodose den anklagades rätt till skydd av personuppgifter, rätt till försvar och rätt att yttra sig innan ett slutligt beslut antas som påverkar den personen samt rätten att söka möjlighet till talan inför domstol mot beslut eller åtgärder som rör personen.

- (44) Denna förordning bör inte påverka tillämpningen av bestämmelser om straffrättsliga sanktioner i medlemsstaternas lagstiftning.
- (44a) *I enlighet med artikel 114.2 i EUF-fördraget gäller befogenheten att vidta åtgärder enligt artikel 114.1 inte för bestämmelser om skatter och avgifter. I mål C-338/01 fastställde EU-domstolen att uttrycket "bestämmelser om skatter och avgifter" ska tolkas så, "att det inte bara omfattar bestämmelser om skattskyldighet för personer, skatteplikt för transaktioner, beskattningsunderlag, skattesatser och undantag, utan även bestämmelser om metoder för indrivning av dessa". Denna förordning kan därför inte användas som grundval för någon form av skatteuppbörd, eftersom detta ska göras med stöd av en separat rättslig grund.***
- (45) Europaparlamentets och rådets direktiv 95/46/EG av den 24 oktober 1995 om skydd för enskilda personer med avseende på behandling av personuppgifter och om det fria flödet av sådana uppgifter<sup>1</sup> reglerar den behandling av personuppgifter som utförs i enlighet med denna förordning. Varje utbyte eller överföring av personuppgifter som görs av medlemsstaternas behöriga myndigheter bör ske i enlighet med de bestämmelser om överföring av personuppgifter som fastställs i direktiv 95/46/EG. Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 45/2001 av den 18 december 2000 om skydd för enskilda då gemenskapsinstitutionerna och gemenskapsorganen behandlar personuppgifter och om den fria rörligheten för sådana uppgifter<sup>2</sup> reglerar Esmas behandling av personuppgifter enligt den här förordningen. Esmas eventuella utbyte eller överföring av personuppgifter bör ske i enlighet med de regler för överföring av personuppgifter som fastställs i förordning (EG) nr 45/2001.
- (46) Denna förordning respekterar de grundläggande rättigheterna och följer de principer som särskilt erkänns i Europeiska unionens stadga om de grundläggande rättigheterna, i synnerhet rätten till respekt för privatlivet och familjelivet, rätten till skydd av personuppgifter, rätten till ett effektivt rättsmedel och en opartisk rättegång, rätten att inte bli dömd eller straffad två gånger för samma brott samt näringsfriheten, och den måste tillämpas i enlighet med dessa rättigheter och principer.
- (46a) *När denna förordning tillämpas för att lösa problem som uppstår till följd av eventuella lagval är det viktigt att förordningen inte söker fastställa vilken lag som ska tillämpas vid behandlingen, i samband med insolvensförfaranden, av finansiella instrument som är registrerade på ett konto som innehas av en värdepapperscentral eller verkningarna, när det gäller dessa finansiella instrument, av dödsfall, likvidation, arv eller succession, skilsmässa, mental hälsa, oförmåga eller straffrättsliga förfaranden.***

<sup>1</sup> EGT L 281, 23.11.1995, s. 31.

<sup>2</sup> EGT L 8, 12.1.2001, s. 1.

- (47) Esma bör spela en central roll vid tillämpningen av den här förordningen genom att se till att nationella behöriga myndigheter tillämpar unionens regler på ett enhetligt sätt och genom att lösa tvister mellan dem. **Esma bör vid utarbetandet av förslag till tekniska standarder och delegerade akter följa principen om en öppen marknadsekonomi med fri konkurrens i enlighet med artikel 119.1 och 119.2 i EUF-fördraget.**
- (47a) **Esma bör nära övervaka och årligen rapportera till kommissionen om bestämmelserna vad gäller de licenser som reglerar tillträdet till finansmarknadens infrastruktur och eventuella negativa konsekvenser för inrättandet av en konkurrenskraftig inre marknad för finansiella efterhandelstjänster, särskilt när utnyttjandet av sådana licenser kan användas för att förhindra konkurrens från andra handelsplatser och centrala motparter. Om dessa rapporter påvisar fortsatta hinder för konkurrensen på marknaden för finansiella efterhandelstjänster som innebär en systemrisk och en implicit skattebetalargaranti för finansmarknadens infrastruktur bör kommissionen lägga fram lagstiftningsförslag.**
- (48) I och med att Esma är ett organ med mycket specialiserade expertkunskaper om värdepapper och värdepappersmarknader är det lämpligt och ändamålsenligt att Esma anförtros utarbetandet av förslag till tekniska standarder för tillsyn och genomförande som inte inbegriper politiska ställningstaganden, för överlämnande till kommissionen. När detta anges bör Esma också i hög grad involvera de nationella centralbanker som ingår i ECBS samt EBA.
- (49) Kommissionen bör ges befogenhet att anta tekniska standarder för tillsyn i enlighet med artikel 290 i EUF-fördraget och förfarandet i artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010 i fråga om de närmare detaljerna för avvecklingsdisciplinåtgärder, information och andra uppgifter som en värdepapperscentral ska lämna i sin ansökan om auktorisation, information som olika myndigheter ska lämna till varandra under sin tillsyn av värdepapperscentralerna, samarbetsformer mellan myndigheter i hemland och värdland, innehåll i styrformerna för värdepapperscentraler, **kriterier för att en värdepapperscentralers verksamhet i en värmedlemsstat bör anses vara av väsentlig betydelse för den medlemsstaten**, utformning av de register som värdepapperscentraler ska upprätthålla, **de risker som kan innebära att en värdepapperscentral är berättigad att vägra deltagare tillträde och vad som ska ingå i det förfarande som de sökande deltagarna kan använda**, närmare beskrivning av de åtgärder som värdepapperscentraler ska vidta för att upprätthålla en emissions värde, skydd för deltagares värdepapper, snabb avveckling, reducering av operativa risker och risker till följd av kopplingar mellan värdepapperscentraler, kapitalkrav för värdepapperscentraler samt i fråga om kraven på stabilitetstillsyn för de utsedda kreditinstitutens kredit- och likviditetsrisker. **Förslagen till tekniska standarder för tillsyn som reglerar den information som olika myndigheter bör tillhandahålla varandra inom ramen för tillsynen av värdepapperscentralerna och detaljerna avseende samarbetsformerna mellan hemlandets och värdlandets myndigheter bör utarbetas av Esma i nära samarbete med de nationella centralbanker som ingår i ECBS.**
- (50) Kommissionen bör också ges befogenhet att anta tekniska standarder för

genomförande genom genomförandeakter i enlighet med artikel 291 i EUF-fördraget och förfarandet i artikel 15 i förordning (EU) nr 1095/2010 i fråga om standardformulär och mallar för värdepapperscentralers ansökan om auktorisation, tillhandahållande av information mellan olika behöriga myndigheter för tillsyn av värdepapperscentraler, relevanta samarbetsformer mellan myndigheter i hemland och värdland, format för de register som värdepapperscentraler ska föra, förfaranden i fall där en deltagare eller emittent nekas tillträde till en värdepapperscentral, värdepapperscentraler nekas tillträde till varandra eller tillträde nekas mellan värdepapperscentraler och andra marknadsinfrastrukturer samt i fråga om samråd med olika myndigheter innan auktorisation beviljas en avvecklingsagent.

- (51) Kommissionen bör ges befogenheter att anta delegerade akter i enlighet med artikel 290 i EUF-fördraget. Delegerade akter bör framför allt antas för att fastställa närmare bestämmelser om definitioner, kriterier för att en värdepapperscentralers verksamhet i en värdmedlemsstat ska anses vara av väsentlig betydelse för den medlemsstaten, de tjänster för vilka en värdepapperscentral från tredjeland ska ansöka om erkännande från Esma och den information som den ansökande värdepapperscentralen ska lämna till Esma i sin ansökan om erkännande, de risker som kan innebära att en värdepapperscentral är berättigad att vägra deltagare tillträde och vad som ska ingå i det förfarande som de sökande deltagarna kan använda, bedömning av situationer då det inte är möjligt och praktiskt genomförbart att använda centralbanksmedel för avveckling, detaljer för förfarandet för emittenters tillträde till värdepapperscentraler, tillträde mellan värdepapperscentraler och mellan värdepapperscentraler och andra marknadsinfrastrukturer.
- (52) För att garantera enhetliga villkor för genomförandet av denna förordning bör kommissionen ges genomförandebefogenheter för att besluta om bedömningen av regler i tredjeland för erkännande av värdepapperscentraler från tredjeland  . Dessa befogenheter bör utövas i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 182/2011 av den 16 februari 2011 om fastställande av allmänna regler och principer för medlemsstaternas kontroll av kommissionens utövande av sina genomförandebefogenheter<sup>1</sup>.
- (53) Eftersom målen för denna förordning, nämligen att fastställa enhetliga krav för avveckling och för värdepapperscentraler, inte i tillräcklig utsträckning kan uppnås av medlemsstaterna och de därför, på grund av åtgärdens omfattning, bättre kan uppnås på unionsnivå, kan unionen vidta åtgärder i enlighet med subsidiaritetsprincipen i artikel 5 i fördraget om Europeiska unionen. I enlighet med proportionalitetsprincipen i samma artikel går förordningen inte utöver vad som är nödvändigt för att uppnå dessa mål.
- (54) Direktiv 98/26/EG måste ändras för att anpassas till Europaparlamentets och rådets direktiv 2010/78/EU av den 24 november 2010<sup>2</sup>, enligt vilket godkända

---

<sup>1</sup> EUT L 55, 28.2.2011, s. 13.

<sup>2</sup> EUT L 331, 15.12.2010, s. 120.

avvecklingssystem för värdepapper inte längre ska anmälas till kommissionen utan till Esma.

- (54a) *Marknadsgarantifunktionen spelar en viktig roll genom att tillhandahålla likviditet till marknaderna inom EU och marknadsgaranterna måste ta korta positioner för att utföra den uppgiften, särskilt i mindre likvida värdepapper och värdepapper som får handlas på tillväxtmarknader för små och medelstora företag.***
- (55) Tillämpningen av kraven på auktorisation och erkännande i denna förordning bör skjutas upp för att ge värdepapperscentraler som är etablerade i unionen eller i tredjeländer tillräckligt med tid för att ansöka om auktorisation och erkännande i enlighet med denna förordning.
- (56) Det är också nödvändigt att skjuta upp tillämpningen av kraven att vissa överlåtbara värdepapper ska registreras i kontobaserad form och att reglering av förpliktelser om avveckling i avvecklingssystem för värdepapper ska göras senast den andra affärsdagen efter handel för att ge marknadsdeltagare som innehar värdepapper i pappersform eller som tillämpar längre avvecklingsperioder tillräckligt med tid för att uppfylla dessa krav.



HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

## AVDELNING I

### SYFTE, TILLÄMPNINGSOMRÅDE OCH DEFINITIONER

#### Artikel 1

##### *Syfte och tillämpningsområde*

1. I denna förordning fastställs enhetliga krav på avvecklingen av finansiella instrument **som anges [punkterna 1, 2, 3 och 11 i] avsnitt C i bilaga I till direktiv 2012/.../EU [nya MiFID]** i unionen och regler för organisationen och uppträdandet hos värdepapperscentraler i syfte att främja en säker och smidig avveckling.
2. Denna förordning är tillämplig på avveckling av **sådana** finansiella instrument och verksamheter hos värdepapperscentraler om inte annat anges i bestämmelserna i denna förordning.
3. Denna förordning påverkar inte bestämmelserna i unionens lagstiftning om specifika finansiella instrument, särskilt direktiv 2003/87/EG.
4. Artiklarna 9–18 och 20 samt bestämmelserna i avdelning IV är inte tillämpliga på de nationella centralbanker som ingår i Europeiska centralbankssystemet (ECBS), andra nationella organ i medlemsstaterna som utför liknande funktioner eller offentliga organ i **unionen eller** medlemsstaterna som har ansvar för eller ingriper i förvaltningen av statskulden.

#### Artikel 2

##### *Definitioner*

1. I denna förordning gäller följande definitioner:
  - (1) värdepapperscentral: en juridisk person som driver ett avvecklingssystem för värdepapper som förtecknas i punkt 3 i avsnitt A i bilagan och som utför minst ytterligare en huvudtjänst som förtecknas i avsnitt A i bilagan.
  - (2) avveckling: slutförandet av en värdepapperstransaktion **oavsett var den utförs** i syfte att reglera **transaktionsparternas** förpliktelser genom överföring av medel eller värdepapper **eller båda delarna**.
  - (3) avvecklingssystem för värdepapper: ett system enligt artikel 2 a första och andra strecksatsen i direktiv 98/26/EG **som inte drivs av en central motpart** vars verksamhet består i utförandet av överföringsuppdrag enligt definitionen i artikel 2 andra strecksatsen i direktiv 98/26/EG.
- (3a) **företag som internaliserar en avveckling: ett kreditinstitut eller värdepappersföretag eller företag i tredjeland som har auktoriserats i**

***enlighet med direktiv 2006/48/EG eller direktiv .../.../EU [nya MiFID] och som utför överföringsuppdrag för klienter eller för egen räkning på annat sätt än genom ett avvecklingssystem för värdepapper.***

- (4) avvecklingsperiod: tidsperioden mellan handelsdagen och den avsedda avvecklingsdagen.
- (5) affärsdag: affärsdag enligt definitionen i artikel 2 n i direktiv 98/26/EG.
- (6) utebliven avveckling: när en avveckling av en värdepapperstransaktion inte sker **eller endast en delvis avveckling sker** på den avsedda avvecklingsdagen på grund av brist på värdepapper eller kontantmedel, oavsett underliggande orsak.
- (7) avsedd avvecklingsdag: den dag då parterna i en värdepapperstransaktion har kommit överens om att avvecklingen ska ske.
- (8) central motpart: en **central motpart enligt definitionen i artikel 2.1 i förordning (EU) nr 648/2012.**
- (9) behörig myndighet: den myndighet som en medlemsstat har utsett i enlighet med artikel 10.
- (10) deltagare: en deltagare, inbegripet en central motpart, i ett avvecklingssystem för värdepapper enligt definitionen i artikel 2 f i direktiv 98/26/EG.
- (11) ägarintresse: ägarintresse enligt artikel 17 första meningen i direktiv 78/660/EEG eller direkt eller indirekt innehav av minst 20 % av rösterna eller kapitalet i ett företag,
- (12) hemmedlemsstat: den medlemsstat där en värdepapperscentral har auktoriserats.
- (13) värdmedlemsstat: den medlemsstat, annan än hemmedlemsstaten, där en värdepapperscentral har en filial eller tillhandahåller värdepapperscentralstjänster.
- (14) filial: ett driftsställe, annat än huvudkontoret, som är en del av en värdepapperscentral som saknar rättskapacitet och som tillhandahåller de tjänster som värdepapperscentralen har auktorisation att tillhandahålla.
- (15) kontroll: förhållandet mellan två företag såsom det **beskrivs** i artikel 1 i direktiv 83/349/EEG.
- (16) deltagares obestånd: en situation där insolvensförfaranden enligt definitionen i artikel 2 j i direktiv 98/26/EG inleds gentemot en deltagare.
- (17) leverans mot betalning: en avvecklingsmekanism för värdepapper som kopplar en överföring av värdepapper till en överföring av medel så att leveransen av värdepapper endast sker om motsvarande betalning sker.

- (18) värdepapperskonto: ett konto på vilket värdepapper kan krediteras eller debiteras.
- (19) länk mellan värdepapperscentraler: ett arrangemang mellan värdepapperscentraler som innebär att en värdepapperscentral öppnar ett konto i en annan värdepapperscentralers avvecklingssystem för värdepapper i syfte att underlätta överföring av värdepapper från sina deltagare till den värdepapperscentralens deltagare. Länkar mellan värdepapperscentraler omfattar tillträde genom standardiserade länkar, genom anpassade länkar och länkar för driftskompatibilitet.
- (20) tillträde genom standardiserad länk: en länk mellan värdepapperscentraler där en värdepapperscentral är kopplad till en annan värdepapperscentral som en vanlig deltagare i den senare värdepapperscentralens avvecklingssystem för värdepapper.
- (21) tillträde genom anpassad länk: en länk mellan värdepapperscentraler där en värdepapperscentral tillhandahåller särskilda tjänster till en annan värdepapperscentral som är åtskilda från de tjänster som erbjuds andra deltagare i avvecklingssystemet för värdepapper.
- (21a) internationella öppna kommunikationsförfaranden och standarder: öppna och transparenta kommunikationsförfaranden och format utan vinstsyfte och fritt tillgängliga för alla professionella deltagare.**
- (22) länkar för driftskompatibilitet: länkar mellan värdepapperscentraler som innebär att avvecklingssystem för värdepapper som drivs av värdepapperscentraler blir driftskompatibla enligt definitionen i artikel 2 o i direktiv 98/26/EG.
- (23) överlåtbara värdepapper: överlåtbara värdepapper enligt definitionen i artikel 4.18 i direktiv 2004/39/EG.
- (24) penningmarknadsinstrument: penningmarknadsinstrument enligt definitionen i artikel 4.19 i direktiv 2004/39/EG.
- (25) andelar i företag för kollektiva investeringar: sådana andelar i företag för kollektiva investeringar som avses i avsnitt C punkt 3 i bilaga I till direktiv 2004/39/EG.
- (26) utsläppsrätter: varje enhet som erkänts uppfylla de krav som ställs i direktiv 2003/87/EG.
- (27) reglerad marknad: reglerad marknad enligt definitionen i artikel 4.14 i direktiv 2004/39/EG.
- (28) multilateral handelsplattform (MTF-plattform): multilateral handelsplattform enligt definitionen i artikel 4.15 i direktiv 2004/39/EG.

- (29) organiserad handelsplattform (OTF-plattform): ett system eller en facilitet, som inte är en reglerad marknad eller MTF-plattform, som drivs av ett värdepappersföretag eller en marknadsplatsoperatör, inom vilket flera tredje parter köp- och säljintressen i finansiella instrument kan interagera inom systemet så att detta leder till ett avtal i enlighet med bestämmelserna i avdelning II i direktiv 2004/39/EG.
- (30) dotterföretag: ett dotterföretag i den betydelse som anges i artikel 1 i direktiv 83/349/EEG.
- (31) avvecklingsagent: avvecklingsagent enligt definitionen i artikel 2 d i direktiv 98/26/EG.
- (31a) samlingskonto: ett värdepapperskonto där värdepapper som tillhör flera parter har deponerats.*
- (31b) separerat värdepapperskonto: ett värdepapperskonto som innehas av en enda part.*
- (31c) slutinvesterare: en fysisk eller juridisk person som innehar värdepapper hos en tillhandahållare av värdepapperskonton för egen räkning och inte för att tillhandahålla värdepapperskontotjänster till en tredje part.*
- (31d) finansiellt instrument: de instrument som anges i avsnitt C i bilaga I till direktiv .../.../EU [nya MiFID].*
- (31e) handelsplats: en handelsplats i den mening som avses i artikel [25.2] i förordning nr .../... [MiFIR].*
- (31f) tillväxtmarknad för små och medelstora företag: en MTF-plattform som är registrerad som en tillväxtmarknad för små och medelstora företag i enlighet med artikel 35 i direktiv .../.../EU [nya MiFID].*
2. Kommissionen ska ges befogenhet att anta delegerade akter enligt artikel 64 med avseende på åtgärder för att **ytterligare** fastställa de tekniska delarna i definitionerna i punkterna 1.17, 1.20, 1.21 och 1.22 och **ytterligare** fastställa de anknutna tjänster som anges i avsnitt B punkterna 1–4 i bilagan samt de tjänster som anges i avsnitt C punkterna 1 och 2 i bilagan.

## AVDELNING II

### AVVECKLING AV VÄRDEPAPPER

#### KAPITEL I

#### KONTOBASERAD FORM

##### *Artikel 3*

##### *Kontobaserad form*

1. Alla **juridiska personer som är etablerade i unionen och** som emitterar överlåtbara värdepapper som får handlas på reglerade handelsplatser **eller på MTF-plattformar eller OTF-plattformar** ska se till att dessa värdepapper presenteras i kontobaserad form, som immobilisering genom emittering av en *Global Note*, som representerar hela emissionen, eller efter en direkt emittering av värdepapper i dematerialiserad form.
2. När de värdepapper som avses i punkt 1 handlas på reglerade marknader, handlas på multilaterala handelsplattformar (MTF-plattformar) eller på organiserade handelsplattformar (OTF-plattformar) eller överförs efter ett avtal om finansiellt säkerhetsställande enligt definitionen i artikel 2 a i direktiv 2002/47/EG ska dessa värdepapper registreras i kontobaserad form hos en värdepapperscentral **på eller** före **den avsedda** handelsdagen, om de inte redan är registrerade där.
- 2a. **Medlemsstaterna ska se till att skyldigheterna enligt punkt 2 inte leder till en förlust av rättigheter för innehavare av värdepapper och att det finns förfaranden som säkerställer att innehavarna när som helst kan kontrollera sin äganderätt till de värdepapper som innehas.**

##### *Artikel 4*

##### *Verkställighet*

1. Myndigheterna i den medlemsstat där **den juridiska person** som emitterar värdepappren är etablerad ska vara behöriga att se till att artikel 3.1 tillämpas.
2. De myndigheter som är behöriga att utöva tillsyn över de reglerade marknaderna, MTF-plattformarna och OTF-plattformarna **och de behöriga myndigheter i emittentens hemmedlemsstat som utsetts i enlighet med artikel 21.1 i direktiv 2003/71/EG** ska se till att artikel 3.2 tillämpas när de värdepapper som avses i artikel 3.1 handlas på reglerade marknader, MTF-plattformar eller OTF-plattformar.
3. De myndigheter i medlemsstaterna som ansvarar för tillämpningen av direktiv 2002/47/EG ska vara behöriga att se till att artikel 3.2 i denna förordning tillämpas när

de värdepapper som avses i artikel 3.1 i denna förordning överläts efter ett avtal om finansiellt säkerhetsställande enligt definitionen i artikel 2 a i direktiv 2002/47/EG.

## KAPITEL II

### AVVECKLINGSBESTÄMMELSER

#### Artikel 5

##### *Avsedda avvecklingsdagar*

1. Alla deltagare i ett avvecklingssystem för värdepapper som *i ett avvecklingssystem för värdepapper* för egen räkning eller för en tredje parts räkning *avvecklar* överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, andelar i företag för kollektiva investeringar *eller* utsläppsrätter ska reglera sin förpliktelse i avvecklingssystemet för värdepapper på den avsedda avvecklingsdagen *via en standardiserad avvecklingsprocess och rapportera sin verksamhet till de behöriga myndigheterna*.
2. När det gäller *transaktioner med* de överlåtbara värdepapper som avses i punkt 1 som *verkställs på en handelsplats i den mening som avses i artikel 2.1.25 i förordning (EU) nr .../... [MIFIR]* ska den avsedda avvecklingsdagen vara senast två affärsdagar efter *verkställandet, såvida inte de berörda värdepappren ska registreras i kontobaserad form i enlighet med artikel 3.2..*

*Denna artikel ska inte tillämpas på de avtal som verkställs bilateralt men som fortfarande omfattas av en reglerad marknad, MTF-plattform eller OTF-plattform.*

3. *De relevanta myndigheter i den medlemsstat vars lag är tillämplig på det avvecklingssystem för värdepapper som drivs av en värdepapperscentral ska vara behöriga att se till att punkterna 1 och 2 tillämpas och genomförs. Dessa behöriga myndigheter ska i detta avseende samarbeta med de behöriga myndigheter som ansvarar för tillsynen av den relevanta handelsplatsen i enlighet med direktiv .../.../EU [nya MiFID].*
- 3a. *Esma ska efter samråd med de nationella centralbanker som ingår i Europeiska centralbankssystemet (ECBS) utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn i syfte att fastställa närmare bestämmelser om de standardiserade handelsförfarandena för att reglera den förpliktelse för deltagarna som avses i punkt 1.*
- 3b. *Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast [sex månader från dagen för ikraftträdandet av denna förordning].*

*Kommissionen ges befogenhet att anta de tekniska standarder för tillsyn som avses i första stycket i enlighet med förfarandet i artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.*

- 3c. *Esma ska utarbeta förslag till tekniska standarder för genomförande i syfte att fastställa formatet och tidpunkten för den rapportering som avses i punkt 1 avseende de tekniska standarder för tillsyn som avses i punkt 3.*

*Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för genomförande till kommissionen senast [sex månader efter ikraftträdandet av de tekniska standarderna för tillsyn].*

*Kommissionen ges befogenhet att anta de tekniska standarder för genomförande som avses i första stycket i enlighet med artikel 15 i förordning (EU) nr 1095/2010.*

### KAPITEL III

#### AVVECKLINGSDISCIPLIN

##### Artikel 6

##### *Åtgärder för att förhindra utebliven avveckling*

1. Alla reglerade marknader, MTF-plattformar och OTF-plattformar ska fastställa förfaranden för att göra det möjligt att bekräfta relevanta transaktionsdetaljer i de finansiella instrument som avses i artikel 5.1 samma dag som *de mottog* uppdragen . *Esma ska utarbeta riktlinjer för dessa förfaranden.*

*Trots kraven i första stycket ska värdepappersföretag som auktoriserats i enlighet med artikel 5 i direktiv .../... [nya MiFID] och professionella kunder i den mening som avses i artikel 4.8 i bilaga II till det direktivet enas om och vidta de åtgärder som krävs för att begränsa antalet uteblivna avvecklingar. När det gäller kunden ska dessa åtgärder omfatta följande:*

- (a) *I förekommande fall, omedelbart meddelande om den transaktion som kunden anförtrott värdepappersföretaget senast i slutet av den dag då handel genomfördes och utfärdande av motsvarande bekräftelse från värdepappersföretagets sida.*
- (b) *Förutsatt att bekräftelsen enligt led a mottagits i tid, ett godkännande eller förkastande av villkoren i god tid före den avsedda avvecklingsdagen.*

*Formerna för genomförandet av dessa åtgärder ska fastställas gemensamt av parterna och ska omfatta användningen av standardiserade protokoll för meddelanden.*

2. En värdepapperscentral ska för varje avvecklingssystem för värdepapper som den driver fastställa *standardiserade* förfaranden som underlättar avvecklingar av transaktioner i de finansiella instrument som avses i artikel 5.1 på den avsedda

avvecklingsdagen. Den ska främja tidig avveckling på den avsedda avvecklingsdagen genom lämpliga mekanismer, t.ex. en progressiv avgiftsstruktur.

3. En värdepapperscentral ska för varje avvecklingssystem för värdepapper som den driver fastställa övervakningsverktyg som tillåter **deltagarna i systemet** att identifiera avvecklingar av transaktioner i de finansiella instrument som avses i artikel 5.1 och som **innebär en ökad risk** för att utebli, och **värdepapperscentralen och dessa deltagare ska så tidigt som möjligt informera varandra om sådana transaktioner. Värdepapperscentralen och dessa deltagare ska införa förfaranden för att garantera att de eller deras kunder kan avveckla** sådana transaktioner på den avsedda avvecklingsdagen.
4. Esma ska **efter** samråd med de nationella centralbanker som ingår i ECBS utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn i syfte att fastställa närmare bestämmelser om de förfaranden för att underlätta avveckling som avses i **punkt 2** och närmare bestämmelser om de övervakningsverktyg för att identifiera sannolika uteblivna avvecklingar som avses i punkt 3.

Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast [sex månader från dagen för ikraftträdandet av denna förordning].

Kommissionen ges befogenhet att anta de tekniska standarder för tillsyn som avses i första stycket i enlighet med förfarandet i artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.

## Artikel 7

### Åtgärder för att hantera utebliven avveckling

1. En värdepapperscentral ska för varje avvecklingssystem för värdepapper som den driver upprätta ett system som övervakar uteblivna avvecklingar av de transaktioner i finansiella instrument som avses i artikel 5.1. Den ska regelbundet rapportera om antalet och omständigheterna kring uteblivna avvecklingar samt förmedla all annan relevant information, **som årligen ska offentliggöras i sammanställd och anonymiserad form**, till den behöriga myndigheten, **de myndigheter som avses i artikel 11** och alla personer med ett legitimt intresse. De behöriga myndigheterna ska meddela Esma all relevant information om uteblivna avvecklingar.
2. En värdepapperscentral ska för varje avvecklingssystem för värdepapper som den driver, **efter samråd med de relevanta reglerade marknader, MTF- och OTF-plattformar och centrala motparter till vilka den tillhandahåller avvecklingstjänster**, fastställa förfaranden som underlättar avvecklingen av de transaktioner i finansiella instrument som avses i artikel 5.1, **med undantag av återköpsavtal** som inte avvecklas på den avsedda avvecklingsdagen. Dessa förfaranden ska inbegripa en **bestraffningsmekanism med lämpligt avskräckande effekt** för **andra deltagare än centrala motparter** som orsakar den uteblivna avvecklingen **och ska ses över**



*regelbundet för att säkerställa att de inte har utformats för att generera inkomster eller skapa olämpliga incitament.*

3. *På begäran av den mottagande deltagaren, ska en deltagare i en handelsplats som underlåter att leverera de finansiella instrument som avses i artikel 5.1 till den mottagande deltagaren på den avsedda avvecklingsdagen bli föremål för ett uppköp genom vilket dessa instrument ska köpas på marknaden senast fyra dagar efter den avsedda avvecklingsdagen och levereras till den mottagande deltagaren samt andra åtgärder i enlighet med punkt 4.*
4. De åtgärder som avses i punkt 3 ska omfatta minst följande uppgifter:
  - (a) Den dagliga straffavgift som den deltagare som har orsakat den uteblivna avvecklingen ska betala för varje affärsdag mellan den avsedda avvecklingsdagen och den faktiska avvecklingsdagen, *oavsett om den mottagande deltagaren begär det eller inte.*
  - (b) Den tidsfrist som den deltagare som har orsakat den uteblivna avvecklingen ges innan uppköpet genomförs.
  - (c) Priset på ett uppköp.
  - (d) I förekommande fall den part som ska utföra uppköpet.
  - (e) Beloppet för compensationen till den mottagande deltagaren om det inte är möjligt att genomföra uppköpet.
5. De åtgärder som avses i punkt 3 ska garantera att
  - (a) den mottagande deltagaren minst erhåller det överenskomna priset på de finansiella instrumenten vid tidpunkten för handeln,
  - (b) den dagliga straffavgift som den deltagare som har orsakat den uteblivna avvecklingen ska betala är tillräckligt avskräckande för deltagaren,
  - (c) den kontantersättning som ska betalas till den mottagande deltagaren om det inte går att genomföra uppköpet är större än det överenskomna priset på de finansiella instrument vid tidpunkten för handeln och det senaste offentliga priset för sådana instrument på den handelsplats där handeln ägde rum, och är tillräckligt avskräckande för den deltagare som har orsakat den uteblivna avvecklingen,
  - (d) de parter som avses i punkt 7, inbegripet centrala motparter, och som utför uppköpen informerar deltagarna om de avgifter som tas ut för tjänsten,
  - (e) om en annan part än den deltagare som har orsakat den uteblivna avvecklingen utför uppköpet, den senare deltagaren ersätter alla belopp som den utförande parten har betalat i enlighet med punkterna 3 och 4.
6. Värdepapperscentraler, centrala motparter, reglerade marknader, MTF-plattformar och

OTF-plattformar ska införa förfaranden som gör det möjligt att stänga av en deltagare som systematiskt underlåter att leverera de finansiella instrument som avses i punkt 1 eller kontantmedel på den avsedda avvecklingsdagen och att offentliggöra dennes identitet först efter det att deltagaren har fått tillfälle att lämna synpunkter.

7. Punkterna 2–6 ska tillämpas på alla transaktioner med de instrument som avses i artikel 5.1 **om de** handlas på reglerade marknader, handlas på MTF-plattformar eller OTF-plattformar eller clearas av en central motpart.

När det gäller transaktioner som clearas av en central motpart innan de avvecklas i ett avvecklingssystem för värdepapper ska

- (a) de åtgärder som avses i punkterna 3–5 utföras av den centrala motparten,
- (b) **den centrala motparten anses vara en mottagande part i enlighet med punkt 3 och den ska alltid begära att de uppköpsbestämmelser som anges i punkt 3 tillämpas.**

När det gäller transaktioner som inte clearas av en central motpart ska de reglerade marknaderna, MTF-plattformarna och OTF-plattformarna i sina interna regler införa en skyldighet för sina deltagare att omfattas av de åtgärder som avses i punkterna 3–5.

- 7a. **Om en transaktion gäller ett finansiellt instrument som får handlas på en tillväxtmarknad för små och medelstora företag ska denna artikel först börja tillämpas 15 dagar efter den avsedda avvecklingsdagen, om inte tillväxtmarknaden för små och medelstora företag underrättar deltagarna innan transaktionen genomförs om att en kortare period ska tillämpas.**

8. Esma ska **efter** samråd med de nationella centralbanker som ingår i ECBS utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn i syfte att fastställa närmare bestämmelser om det system för att övervaka uteblivna avvecklingar och de rapporter om uteblivna avvecklingar som avses i punkt 1, de förfaranden för att underlätta den avveckling efter utebliven avveckling som avses i punkt 2 och de åtgärder som avses i punkterna 3–5. **De förfaranden som avses i punkt 2 och den dagliga straffavgift som avses i punkt 4 ska stå i proportion till omfattningen, arten och betydelsen av den uteblivna avvecklingen.**

Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast [sex månader efter ikraftträdandet av denna förordning].

Kommissionen ges befogenhet att anta de tekniska standarder för tillsyn som avses i första stycket i enlighet med förfarandet i artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.

#### Artikel 8

#### Verkställighet

1. Den relevanta myndighet i den medlemsstat vars lag är tillämplig på det

avvecklingssystem för värdepapper som drivs av en värdepapperscentral ska vara behörig att se till att artiklarna 6 och 7 tillämpas och att övervaka de straffåtgärder som vidtas, i nära samarbete med de behöriga tillsynsmyndigheterna för de reglerade marknader, MTF-plattformar, OTF-plattformar och centrala motparter som avses i artikel 7. Myndigheterna ska framför allt övervaka tillämpningen av de straffåtgärder som avses i artikel 7.2 och 7.4 och de åtgärder som avses i artikel 7.6.

2. För att säkerställa enhetliga och effektiva tillsynsmetoder i unionen i fråga om artiklarna 6 och 7 i denna förordning får Esma, **efter samråd med medlemmarna av ECBS**, utfärda riktlinjer i enlighet med artikel 16 i förordning (EU) nr 1095/2010.

### **KAPITEL IIIA**

#### **INTERNALISERAD AVVECKLING**

##### **Artikel 8a**

###### **Företag som internaliserar en avveckling**

1. **Företag som internaliserar en avveckling ska varje kvartal lämna en rapport till de behöriga myndigheterna om den sammanlagda volymen och värdet av alla transaktioner som avvecklats utanför ett avvecklingssystem för värdepapper.**

**De behöriga myndigheterna ska informera Esma om alla förmodade systemriskerna från denna verksamhet.**

2. **Esma ska, efter samråd med de nationella centralbankerna som ingår i ECBS, utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn i syfte att fastställa närmare bestämmelser om dessa rapporters innehåll och räckvidd.**

**Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast [sex månader efter ikraftträdandet av denna förordning].**

**Kommissionen ges befogenhet att anta de tekniska standarder för tillsyn som avses i första stycket i enlighet med förfarandet i artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.**

3. **Esma ska utarbeta förslag till tekniska standarder för genomförande i syfte att fastställa formatet och tidpunkten för de meddelanden och det offentliggörande som avses i punkt 1 avseende de tekniska standarder för tillsyn som avses i punkt 2.**

**Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för genomförande till kommissionen senast [tolv månader efter ikraftträdandet av de tekniska standarderna för tillsyn].**

**Kommissionen ges befogenhet att anta de tekniska standarder för genomförande som avses i första stycket i enlighet med artikel 15 i förordning (EU) nr 1095/2010.**

## AVDELNING III

### VÄRDEPAPPERSCENTRALER

#### KAPITEL I

#### AUKTORISATION OCH TILLSYN AV VÄRDEPAPPERSCENTRALER

#### AVSNITT 1

#### ANSVARIGA MYNDIGHETER FÖR AUKTORISATION OCH TILLSYN AV VÄRDEPAPPERSCENTRALER

##### *Artikel 9*

##### *Behörig myndighet*

***Utan att det påverkar de övervakningsuppgifter som åligger ECBS och Eurosystemet inom TARGET2-Securities, ska*** en värdepapperscentral **█** vara auktoriserad och stå under tillsyn av den behöriga myndigheten i den medlemsstat där den är etablerad.

##### *Artikel 10*

##### *Utnämning av behörig myndighet*

1. Medlemsstaterna ska utse den behöriga myndighet som ska svara för att uppgifterna enligt denna förordning utförs när det gäller auktorisation och tillsyn av värdepapperscentraler som är etablerade på deras territorium och ska underrätta Esma **och ECBS** om detta.

Om en medlemsstat utser mer än en behörig myndighet ska den fastställa deras respektive roller och utse en enda myndighet som ska vara ansvarig för samarbetet med andra medlemsstaters behöriga myndigheter, de relevanta myndigheter som avses i artikel 11, Esma och EBA när det särskilt hänvisas till dem i denna förordning.

2. Esma ska på sin webbplats offentliggöra en förteckning över de behöriga myndigheter som utsetts enligt punkt 1.
3. De behöriga myndigheterna ska ha alla de tillsyns- och utredningsbefogenheter som de behöver för att utföra sina uppgifter.

## Artikel 11

### Relevanta myndigheter

1. Följande myndigheter ska delta i auktorisationen och tillsynen av värdepapperscentraler när det särskilt hänvisas till dem i denna förordning:
  - (a) Den myndighet som ansvarar för tillsyn av det avvecklingssystem för värdepapper som drivs av värdepapperscentralen i den medlemsstat vars lagstiftning är tillämplig på det avvecklingssystemet.
  - (b) I förekommande fall den centralbank i unionen på vars konton kontantdelen i ett avvecklingssystem för värdepapper som drivs av värdepapperscentralen avvecklas eller, om avvecklingen görs via ett kreditinstitut enligt avdelning IV, den centralbank i unionen som har gett ut den relevanta valutan.
- (ba) I förekommande fall, centralbanken eller de behöriga myndigheterna i den medlemsstat på vars marknad värdepapperscentralen tillhandahåller tjänster av väsentlig betydelse i enlighet med artikel 22.6.**
2. Esma ska på sin webbplats offentliggöra en förteckning över de relevanta myndigheter som avses i punkt 1.

## Artikel 12

### Samarbete mellan myndigheter

1. De myndigheter som avses i artiklarna 9 och 11 och Esma ska ha ett nära samarbete för att tillämpa denna förordning, särskilt vid de krissituationer som avses i artikel 13. När så är lämpligt och relevant ska detta samarbete omfatta andra offentliga myndigheter och organ, särskilt sådana som har inrättats eller utsetts enligt direktiv 2003/87/EG.

För att säkerställa enhetliga och effektiva tillsynsmetoder i unionen, däribland samarbete mellan de myndigheter som avses i artiklarna 9 och 11 i de olika bedömningar som krävs för tillämpningen av denna förordning, får Esma, **efter samråd med medlemmarna av ECBS**, utfärda riktlinjer för de myndigheter som avses i artikel 9 i enlighet med artikel 16 i förordning (EU) nr 1095/2010.

2. På grundval av tillgängliga uppgifter ska de behöriga myndigheterna vid utövandet av sina allmänna uppgifter vederbörligen beakta sina besluts potentiella effekter på det finansiella systemets stabilitet i övriga berörda medlemsstater, särskilt i krissituationer enligt artikel 13.

## Artikel 13

### Krissituationer

**Utan att det påverkar den underrättelse som avses i artikel 6 i direktiv 98/26/EG, ska de myndigheter som avses i artiklarna 9 och 11 omedelbart underrätta Esma, ESRB**

och varandra om krissituationer för värdepapperscentraler, inklusive utveckling på finansmarknaderna som kan inverka negativt på marknadens likviditet, **stabiliteten för de valutor i vilken avvecklingen görs, centralbankernas möjlighet att genomföra sina penningpolitiska transaktioner** och det finansiella systemets stabilitet i någon av de medlemsstater där värdepapperscentralen eller någon av dess deltagare är etablerad.

## AVSNITT 2

### VILLKOR OCH FÖRFARANDEN FÖR AUKTORISATION AV VÄRDEPAPPERSCENTRALER

#### *Artikel 14*

##### *Auktorisation av en värdepapperscentral*

1. Varje juridisk person som omfattas av definitionen av en värdepapperscentral måste ha en auktorisation av den behöriga myndigheten i den medlemsstat där den är etablerad innan den inleder sin verksamhet.
2. Auktorisationen ska **täcka alla** de investeringstjänster i avsnitten A och B i bilagan som värdepapperscentralen är auktoriserad att tillhandahålla, **och ange vilka tjänster värdepapperscentralen avser tillhandahålla. När en värdepapperscentral avser tillhandahålla en ny tjänst som inte tillhandahölls vid tidpunkten för den ursprungliga auktoriseringen ska den underrätta den behöriga myndigheten för att uppdatera Esmas register i enlighet med artikel 19. Om denna nya tjänst inte uttryckligen förtecknas i avsnitt B i bilagan ska värdepapperscentralen på förhand begära tillstånd från den behöriga myndigheten.**
3. En värdepapperscentral ska alltid uppfylla villkoren för auktorisationen.

En värdepapperscentral ska utan dröjsmål informera den behöriga myndigheten om väsentliga förändringar som är relevanta för villkoren för auktorisationen.

#### *Artikel 15*

##### *Förfarande för att bevilja auktorisation*

1. Den sökande värdepapperscentralen ska lämna in en ansökan om auktorisation till sin behöriga myndighet.
2. Ansökan om auktorisation ska åtföljas av alla uppgifter som krävs för att den behöriga myndigheten ska kunna fastslå att den sökande värdepapperscentralen vid auktorisationen vidtagit alla mått och steg för att uppfylla förordningens krav. Ansökan om auktorisation ska innehålla en verksamhetsplan i vilken den tilltänkta verksamhetsinriktningen ska anges och värdepapperscentralens organisationsstruktur beskrivas.
3. Inom 20 arbetsdagar efter mottagandet av ansökan ska den behöriga myndigheten bedöma om ansökan är fullständig. Om ansökan inte är fullständig ska den behöriga

myndigheten fastställa en tidsfrist inom vilken den ansökande värdepapperscentralen måste lämna kompletterande information. Den behöriga myndigheten ska meddela den ansökande värdepapperscentralen när ansökan anses vara fullständig.

4. Från och med att ansökan anses vara fullständig ska den behöriga myndigheten översända all information i ansökan till de relevanta myndigheter som avses i artikel 11 och samråda med dessa myndigheter om egenskaperna hos det avvecklingssystem för värdepapper som drivs av den ansökande värdepapperscentralen.
5. Den behöriga myndigheten ska, innan auktorisation beviljas för en värdepapperscentral, samråda med behöriga myndigheter i den andra berörda medlemsstaten i följande fall:
  - (a) Värdepapperscentralen är dotterföretag till en värdepapperscentral som är auktoriserad i en annan medlemsstat.
  - (b) Värdepapperscentralen är syskonföretag till en värdepapperscentral som är auktoriserad i en annan medlemsstat.
  - (c) Värdepapperscentralen står under ägarkontroll av samma fysiska eller juridiska personer som har ägarkontrollen över en värdepapperscentral auktoriserad i en annan medlemsstat.

Det samråd som avses i första stycket ska minst omfatta följande:

- (a) Lämpligheten hos aktieägare och deltagare enligt artikel 25.4 samt anseendet och erfarenheten hos de personer som i praktiken styr värdepapperscentralens verksamhet när dessa aktieägare, deltagare och personer tillhör både värdepapperscentralen och en värdepapperscentral som är auktoriserad i en annan medlemsstat.
  - (b) Huruvida de förbindelser som avses i punkt 5 mellan den värdepapperscentral som är auktoriserad i en annan medlemsstat och den ansökande värdepapperscentralen påverkar den senares förmåga att uppfylla kraven i denna förordning.
6. Senast *tre* månader från inlämnandet av en fullständig ansökan ska den behöriga myndigheten skriftligen med en fullständig motivering underrätta den sökande värdepapperscentralen om huruvida auktorisation beviljats.
7. Esma ska *efter* samråd med de nationella centralbanker som ingår i ECBS utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn i syfte att fastställa vilka uppgifter den sökande värdepapperscentralen ska lämna till den behöriga myndigheten i ansökan om auktorisation.

Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast sex månader efter ikraftträdandet av denna förordning.

Kommissionen ges befogenhet att anta de tekniska standarder för tillsyn som avses i första stycket i enlighet med förfarandet i artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.

8. Esma ska *efter* samråd med de nationella centralbanker som ingår i ECBS utarbeta förslag till tekniska standarder för genomförande i syfte att fastställa standardformulär, mallar och förfaranden för ansökan om auktorisation.

Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för genomförande till kommissionen senast sex månader efter ikraftträdandet av denna förordning.

Kommissionen ges befogenhet att anta de tekniska standarder för genomförande som avses i första stycket i enlighet med förfarandet i artikel 15 i förordning (EU) nr 1095/2010.

### Artikel 16

#### *Effekter av auktorisationen*

1. Verksamheterna hos den auktoriserade värdepapperscentralen ska begränsas till tillhandahållandet av de tjänster som omfattas av auktorisationen.
2. Avvecklingssystem för värdepapper *som drivs av en annan enhet än en auktoriserad värdepapperscentral, en central motpart eller en centralbank ska varje år lämna en rapport till de behöriga myndigheterna om den sammanlagda volymen och värdet av alla transaktioner som avvecklats.*
3. En auktoriserad värdepapperscentral ska inte vara exponerad för några risker i samband med anknutna banktjänster som tillhandahålls av det kreditinstitut som har utsetts för att tillhandahålla sådana tjänster i enlighet med avdelning IV.
4. En auktoriserad värdepapperscentral får endast ha ägarintressen i en juridisk person vars verksamheter är begränsade till tillhandahållande av tjänster som anges i avsnitten A och B i bilagan.

### Artikel 17

#### *Utvidgning och utkontraktering av verksamheter och tjänster*

1. En auktoriserad värdepapperscentral ska lämna in en ansökan om auktorisation till den behöriga myndigheten i den medlemsstat där den är etablerad när den vill utkontraktera en huvudtjänst till en tredje part enligt artikel 28 eller utvidga sina tjänster till en eller flera av följande tjänster:
  - (a) Ytterligare huvudtjänster och anknutna tjänster som *inte uttryckligen* anges i avsnitten A och B i bilagan och som inte omfattas av den ursprungliga auktorisationen.
  - (b) Drift av ytterligare ett avvecklingssystem för värdepapper.



- (c) Avveckling av hela eller delar av kontantdelen av värdepapperscentralens avvecklingssystem i konton hos en annan centralbank.
  - (d) Upprättande av en länk *för driftskompatibilitet eller en anpassad länk* mellan värdepapperscentraler *som innebär en risköverföring mellan värdepapperscentraler*.
2. Beviljandet av auktorisation enligt punkt 1 ska ske enligt det förfarande som anges i artikel 15.

Den behöriga myndigheten ska inom tre månader efter inlämnandet av en fullständig ansökan underrätta den ansökande värdepapperscentralen om huruvida auktorisationen har beviljats.

**2a. *En auktoriserad värdepapperscentral ska underrätta den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten när den önskar skapa en standardiserad länk.***

**2b. *Esma ska utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn i syfte att ange kriterierna för att fastställa om en anpassad länk mellan värdepapperscentraler innebär en risköverföring mellan dem.***

***Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast [tolv månader efter ikraftträdandet av denna förordning].***

***Kommissionen ska ges befogenhet att anta de tekniska standarder för tillsyn som avses i första stycket i enlighet med förfarandet i artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.***

#### Artikel 18

##### *Återkallande av auktorisation*

1. Den behöriga myndigheten i den medlemsstat där värdepapperscentralen är etablerad ska återkalla auktorisationen om
- (a) under tolv månader inte har utnyttjat sin auktorisation, uttryckligen har frånsagt sig auktorisationen eller inte har tillhandahållit några tjänster eller utövat någon verksamhet under de föregående sex månaderna,
  - (b) värdepapperscentralen har erhållit auktorisationen genom att lämna osanna uppgifter eller på något annat olagligt sätt,
  - (c) inte längre uppfyller villkoren för att bevilja auktorisationen och inte har vidtagit de korrigerande åtgärder som den behöriga myndigheten har begärt inom en viss tidsfrist,
  - (d) allvarligt och systematiskt har åsidosatt förordningens krav.
2. Så snart den behöriga myndigheten upptäcker att någon av de omständigheter som avses i punkt 1 föreligger ska den behöriga myndigheten omedelbart samråda med de

relevanta myndigheter som avses i artikel 11 om huruvida auktorisationen måste återkallas, såvida inte ett sådant beslut måste fattas skyndsamt.

3. Esma eller någon av de relevanta myndigheter som avses i artikel 11 får när som helst begära att den behöriga myndigheten i värdepapperscentralens etableringsmedlemsstat ska kontrollera om denna värdepapperscentral fortfarande uppfyller villkoren för auktorisationen.
4. Den behöriga myndigheten får begränsa återkallandet till viss tjänst, verksamhet eller finansiellt instrument.

#### *Artikel 19*

##### *Register över värdepapperscentraler*

1. Beslut som fattas av behöriga myndigheter enligt artiklarna 14, 17 och 18 ska omedelbart meddelas Esma.
2. Centralbankerna ska omedelbart underrätta Esma om varje värdepapperscentral som de driver.
3. Namnet på varje värdepapperscentral som bedriver verksamhet enligt denna förordning och som har beviljats auktorisation enligt artiklarna 14, 17 och 23 ska föras in i en förteckning med angivande av de tjänster och klasser av finansiella instrument för vilka värdepapperscentralen har auktoriserats. Förteckningen ska omfatta värdepapperscentralens filialer i andra medlemsstater, länkar mellan värdepapperscentraler **och medlemsstater i vilka artikel 28a om uppdelade tjänster ska tillämpas**. Esma ska offentliggöra förteckningen på sin särskilda webbplats och hålla den uppdaterad.
4. De behöriga myndigheter som avses i artikel 9 ska informera Esma om de institut som drivs som värdepapperscentraler inom 90 dagar efter ikraftträdandet av denna förordning.

### AVSNITT 3

#### ÖVERVAKNING AV VÄRDEPAPPERSCENTRALER

##### *Artikel 20*

##### *Översyn och utvärdering*

1. Den behöriga myndigheten ska minst årligen se över en värdepapperscentralens system, strategier, processer och mekanismer med avseende på hur förordningen efterlevs samt utvärdera de risker som denna värdepapperscentral är eller kan vara exponerad mot **eller som denna värdepapperscentral är eller kan vara associerad med**.
2. Den behöriga myndigheten ska fastställa hur ofta och hur djupgående översyn och

utvärdering enligt punkt 1 ska genomföras med beaktande av storleken, systemviktigheten, arten, omfattningen och komplexitetsgraden hos den berörda värdepapperscentralen. Översyn och utvärdering ska göras minst en gång årligen.

3. Den behöriga myndigheten *ska* göra inspektioner på plats hos värdepapperscentralen.
4. När den behöriga myndigheten utför den översyn och utvärdering som avses i punkt 1 ska den i ett tidigt skede samråda med de relevanta myndigheter som avses i artikel 11 om funktionen hos det avvecklingssystem för värdepapper som drivs av värdepapperscentralen.
5. Den behöriga myndigheten ska regelbundet *diskutera* och minst en gång om året informera de relevanta myndigheter som avses i artikel 11 om resultaten, däribland eventuella korrigerande åtgärder eller bestraffningsåtgärder, av den översyn och utvärdering som avses i punkt 1.
6. När de utför den översyn och utvärdering som avses i punkt 1 ska de behöriga myndigheter som ansvarar för tillsynen av värdepapperscentraler som har de typer av förbindelser som avses i artikel 15.5 första stycket a–c ge varandra alla relevant information som kan underlätta deras arbete.
7. Den behöriga myndigheten ska ålägga en värdepapperscentral som inte uppfyller kraven i denna förordning att i ett tidigt skede vidta de åtgärder som krävs för att lösa situationen.
8. Esma ska *efter* samråd med de nationella centralbanker som ingår i ECBS utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn i syfte att fastställa följande:
  - (a) Den information som värdepapperscentralen ska lämna till den behöriga myndigheten för den översyn som avses i punkt 1.
  - (b) Den information som den behöriga myndigheten ska lämna till de relevanta myndigheter som avses i punkt 5.
  - (c) Den information som de behöriga myndigheter som avses i punkt 6 ska lämna till varandra.

Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast sex månader efter ikraftträdandet av denna förordning.

Kommissionen ges befogenhet att anta de tekniska standarder för tillsyn som avses i första stycket i enlighet med förfarandet i artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.

9. Esma ska *efter* samråd med de nationella centralbanker som ingår i ECBS utarbeta förslag till tekniska standarder för genomförande i syfte att fastställa standardformulär, mallar och förfaranden för att överlämna uppgifter i enlighet med punkt 8 första stycket.

Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för genomförande till

kommissionen senast sex månader efter ikraftträdandet av denna förordning.

Kommissionen ges befogenhet att anta de tekniska standarder för genomförande som avses i första stycket i enlighet med förfarandet i artikel 15 i förordning (EU) nr 1095/2010.

## AVSNITT 4

### TILLHANDAHÅLLANDE AV TJÄNSTER I EN ANNAN MEDLEMSSTAT

#### Artikel 21

##### *Frihet att tillhandahålla tjänster i en annan medlemsstat*

1. En auktoriserad värdepapperscentral får bedriva sin verksamhet inom unionens territorium, **inbegripet** genom att inrätta en filial **■**, förutsatt att de berörda verksamhetstyperna omfattas av auktorisationen **eller det förfarande för underrättelse som avses i artikel 17**.
2. Varje värdepapperscentral som för första gången önskar **inrätta en filial** inom en annan medlemsstats territorium, eller ändra omfattningen av de tjänster som tillhandahålls **av den filialen** i en annan medlemsstat, ska meddela följande till den behöriga myndigheten i sin etableringsmedlemsstat **och till de relevanta myndigheter som avses i artikel 11**:
  - (a) I vilken medlemsstat den avser att inleda verksamhet.
  - (b) En verksamhetsplan med uppgift särskilt om vilken eller vilka tjänster värdepapperscentralen avser att tillhandahålla **och den eller de valutor den hanterar**.
  - (c) **■** Den organisatoriska strukturen för filialen och namnen på dem som ansvarar för förvaltningen av filialen.
3. Inom tre månader från mottagandet av den information som avses i punkt 2 ska den behöriga myndigheten lämna den informationen till **de myndigheter som avses i artikel 11 och till** den behöriga myndigheten i värdmedlemsstaten, såvida den inte, med hänsyn till det planerade tillhandahållandet av de avsedda tjänsterna, har anledning att tvivla på lämpligheten i den administrativa strukturen eller den finansiella situationen för den värdepapperscentral som önskar tillhandahålla sina tjänster i värdmedlemsstaten.
4. Om **värdepapperscentralens** behöriga **myndighet beslutar i enlighet med punkt 3 att inte** översända **alla de uppgifter som avses i punkt 2** till värdmedlemsstatens behöriga myndighet ska den **trots allt göra detta på begäran av värdmedlemsstatens behöriga myndighet**. **Om uppgifterna lämnas till följd av en sådan begäran ska värdmedlemsstatens behöriga myndighet inte utfärda det meddelande som avses i punkt 5 a**.

5. Värdepapperscentralen får ***inrätta en filial*** i värdmedlemsstaten på följande villkor:
- (a) Den har mottagit ett meddelande från den behöriga myndigheten i värdmedlemsstaten som bekräftar att myndigheten har tagit emot den information som avses i punkt 3.
  - (b) Inom två månader från dagen för översändandet av den information som avses i punkt 3, om det inte har kommit någon mottagningsbekräftelse.
- 5a. ***En värdepapperscentral som för första gången önskar tillhandahålla tjänster inom en annan medlemsstats territorium utan att inrätta en filial, eller ändra omfattningen av de tjänster som tillhandahålls, ska tillhandahålla den information som anges i punkt 2 a och b till den behöriga myndigheten i sin etableringsmedlemsstat. Den behöriga myndigheten ska inom en månad från mottagandet av denna information vidarebefordra den till den behöriga myndigheten i värdmedlemsstaten. Värdepapperscentralen får därefter börja tillhandahålla investeringstjänsten eller investeringstjänsterna i fråga i värdmedlemsstaten.***
6. Vid ändring av de förhållanden om vilka uppgifter lämnats enligt punkt 2 ska värdepapperscentralen skriftligen meddela ändringen till den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten senast en månad innan den genomför ändringen. Den behöriga myndigheten i värdmedlemsstaten ska också, genom hemmedlemsstatens behöriga myndighets försorg, ***utan dröjsmål*** underrättas om ändringen.

## Artikel 22

### ***Samarbete mellan myndigheter i hemmedlemsstaten och värdmedlemsstaten och förfarande för inbördes utvärdering***

1. Då en värdepapperscentral som är auktoriserad i en medlemsstat har etablerat en filial i en annan medlemsstat, får den behöriga myndigheten i värdepapperscentralens hemmedlemsstat, under utövändet av sina uppgifter och efter att ha underrättat den behöriga myndigheten i värdmedlemsstaten, genomföra inspektioner på plats vid filialen i fråga.
2. De behöriga myndigheterna i ***hemmedlemsstaten eller*** värdmedlemsstaten får kräva att värdepapperscentraler som tillhandahåller tjänster enligt artikel 21 ska rapportera regelbundet till dem om sina verksamheter i dessa värdmedlemsstater, särskilt för att samla in statistik. ***De behöriga myndigheterna i värdmedlemsstaten ska på begäran av de behöriga myndigheterna i hemmedlemsstaten tillhandahålla dessa regelbundna rapporter till hemmedlemsstatens behöriga myndigheter.***
3. Den behöriga myndigheten i värdepapperscentralens hemmedlemsstat ska på begäran av den behöriga myndigheten i värdmedlemsstaten och ***utan dröjsmål*** lämna information om identiteten på emittenterna och deltagarna i det avvecklingsssystem för värdepapper som drivs av den värdepapperscentral som tillhandahåller tjänster i den värdmedlemsstaten och all annan relevant information om den värdepapperscentralens verksamheter i värdmedlemsstaten, ***i synnerhet information om negativ utveckling,***

**resultatet av riskbedömningar och korrigerande åtgärder för att samordna den övervaknings- och tillsynsverksamhet som utförs av värdepappersstatens behöriga myndigheter.**

4. När de verksamheter som bedrivs av en värdepapperscentral som har inrättat en filial eller länkar med andra värdepapperscentraler eller avvecklingssystem för värdepapper i en värdepappersstat har kommit att få väsentlig betydelse för värdepappersmarknadernas funktion och för skyddet av investerarna i värdepappersstaten, ska hem- och värdepappersstatens behöriga myndigheter upprätta samarbetsformer för tillsyn av den värdepapperscentralens verksamheter i den värdepappersstaten.
5. När den behöriga myndigheten i värdepappersstaten har tydliga och verifierbara skäl att anta att en värdepapperscentral som tillhandahåller tjänster inom värdepappersstatens territorium i enlighet med artikel 21 bryter mot de skyldigheter som följer av bestämmelserna i denna förordning ska den underrätta den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten om sina upptäckter.

Om värdepapperscentralen trots de åtgärder som vidtagits av den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten eller för att de åtgärderna har visat sig vara otillräckliga fortsätter att bryta mot de skyldigheter som följer av bestämmelserna i denna förordning ska den behöriga myndigheten i värdepappersstaten efter att ha informerat den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten, **i nära samarbete med de relevanta myndigheter som avses i artikel 11 i värdepappersstaten**, vidta alla lämpliga åtgärder som behövs för att se till att bestämmelserna i denna förordning följs inom värdepappersstatens territorium. Esma ska omgående informeras om sådana åtgärder.

Den behöriga myndigheten i värdepappersstaten får hänskjuta ärendet till Esma, som får agera i enlighet med de befogenheter som den tilldelats genom artikel 19 i förordning (EU) nr 1095/2010.

- 5a. ***I enlighet med artikel 8.1 e och artikel 30 i förordning (EU) nr 1095/2010 ska Esma, efter samråd med medlemmarna av ECBS, årligen samla alla berörda behöriga myndigheter för att genomföra inbördes utvärderingar av alla behöriga myndigheters verksamhet med anknytning till tillsynen av värdepapperscentraler med gränsöverskridande verksamhet eller länkar för driftskompatibilitet. Myndigheten ska i tillämpliga fall också begära yttranden eller råd från den intressentgrupp för värdepapper och marknader som avses i artikel 37 i förordning (EU) nr 1095/2010.***
6. ***Esma ska, efter samråd med medlemmarna av ECBS, utveckla förslag till tekniska standarder för tillsyn i fråga om åtgärder för att fastställa de kriterier enligt vilka en värdepapperscentralens verksamhet i en värdepappersstat kan anses vara av väsentlig betydelse för värdepappersmarknadernas funktion och för skyddet av investerarna i den värdepappersstaten.***

***Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast [sex månader efter ikraftträdandet av denna förordning].***

***Kommissionen ges befogenhet att anta de tekniska standarder för tillsyn som avses i första stycket i enlighet med förfarandet i artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.***

7. Esma ska utarbeta förslag till tekniska standarder för genomförande i syfte att fastställa standardformulär, mallar och förfaranden för de samarbetsformer som avses i punkterna 1, 3 och 5.

Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för genomförande till kommissionen senast sex månader efter ikraftträdandet av denna förordning.

Kommissionen ges befogenhet att anta de tekniska standarder för genomförande som avses i första stycket i enlighet med förfarandet i artikel 15 i förordning (EU) nr 1095/2010.

## AVSNITT 5

### FÖRBINDELSER MED TREDJELÄNDER

#### *Artikel 23*

#### *Tredjeländer*

1. En i tredjeland etablerad värdepapperscentral får tillhandahålla värdepapperscentralstjänster antingen genom en filial eller direkt till i unionen etablerade emittenter och deltagare i fråga om deras verksamheter i unionen och får upprätta ***anpassade länkar som medför en risköverföring eller länkar för driftskompatibilitet*** med i unionen etablerade värdepapperscentraler på villkor att värdepapperscentralen är erkänd av Esma.
  - 1a. En värdepapperscentral som är etablerad och auktoriserad i unionen får upprätthålla eller skapa en länk med en värdepapperscentral i ett tredjeland i enlighet med förfarandena i artikel 45.***
2. Esma ska efter samråd med de myndigheter som avses i punkt 3 erkänna en värdepapperscentral som är etablerad i ett tredjeland och som har ansökt om erkännande för att tillhandahålla de tjänster som avses i punkt 1 om följande villkor är uppfyllda:
  - (a) Kommissionen har antagit ett beslut i enlighet med punkt 6.
  - (b) Värdepapperscentralen är föremål för effektiv auktorisation, tillsyn ***eller, om avvecklingssystemet för värdepapper drivs av en centralbank, övervakning*** som garanterar fullständig efterlevnad av de krav på stabilitetstillsyn som är tillämpliga i det berörda tredjelandet.
  - (c) Det har upprättats samarbetsformer mellan Esma och de ***relevanta***

myndigheterna i det tredjelandet i enlighet med punkt 7.

3. När Esma bedömer om de villkor som avses i punkt 2 är uppfyllda ska den samråda med
  - (a) de behöriga myndigheterna i de medlemsstater i vilka värdepapperscentralen från tredjeland har för avsikt att tillhandahålla värdepapperscentralstjänster,
  - (b) de behöriga myndigheter som utövar tillsyn över de värdepapperscentraler i unionen som en värdepapperscentral från tredjeland har upprättat länkar med,
  - (c) de myndigheter som avses i artikel 11.1 a,
  - (d) den myndighet i tredjelandet som är behörig att auktorisera och utöva tillsyn över värdepapperscentraler.

4. Den värdepapperscentral som avses i punkt 1 ska lämna in sin ansökan om erkännande till Esma.

Den ansökande värdepapperscentralen ska överlämna all information som anses nödvändig för erkännande till Esma. Esma ska göra en bedömning av om ansökan är fullständig inom trettio arbetsdagar från och med mottagandet av ansökan. Om ansökan inte är fullständig ska Esma fastställa en tidsfrist inom vilken den ansökande värdepapperscentralen måste lämna kompletterande information.

Beslutet om erkännande ska baseras på de kriterier som anges i punkt 2.

Senast sex månader från inlämnandet av en fullständig ansökan ska Esma skriftligen med en fullständig motivering underrätta den sökande värdepapperscentralen om huruvida erkännande beviljats.

5. Esma ska *efter* samråd med de myndigheter som avses i punkt 3 och enligt det förfarande som anges i punkterna 1–4 se över erkännandet av den värdepapperscentral som är etablerad i ett tredjeland om värdepapperscentralen utvidgar de tjänster i unionen som anges i punkt 1.

Esma ska återkalla erkännandet av den värdepapperscentralen om de villkor och krav som anges i punkt 2 inte längre är uppfyllda eller under sådana omständigheter som avses i artikel 18.

6. Kommissionen får i enlighet med det förfarande som avses i artikel 66 anta ett beslut som fastställer att den rättsliga och tillsynsmässiga ramen i ett tredjeland säkerställer att värdepapperscentraler som auktoriserats i detta land följer rättsligt bindande krav, ***baserade på CPSS-IOSCO:s internationellt erkända standarder***, som ***har likvärdig verkan som kraven*** i denna förordning och att detta lands värdepapperscentraler löpande är föremål för effektiv tillsyn och tillämpning.
7. I enlighet med artikel 33.1 i förordning (EU) nr 1095/2010 ska Esma upprätta samarbetsformer med de berörda behöriga myndigheter i tredjeländer vars rättsliga och tillsynsmässiga regelverk har bedömts vara likvärdiga med denna förordning i



enlighet med punkt 6. Sådana arrangemang ska minst ange följande:

- (a) Mekanismen för informationsutbyte mellan Esma och de berörda tredjeländernas behöriga myndigheter, inbegripet tillträde till alla uppgifter som Esma begär om de värdepapperscentraler som är auktoriserade i tredjeländerna.
- (b) Mekanismen för att snabbt underrätta Esma om en behörig myndighet i ett tredjeland anser att en värdepapperscentral som den utövar tillsyn över bryter mot villkoren för sin auktorisation eller annan **tillämplig** lagstiftning.
- (c) Förfarandena för samordning av tillsynsverksamhet, inbegripet inspektioner på plats när så är lämpligt.

Om en sådan samarbetsform innehåller bestämmelser om överföring av personuppgifter från en medlemsstat ska dessa överföringar följa bestämmelserna i direktiv 95/46/EG, och om det föreskrivs i samarbetsavtalet att Esma ska överföra personuppgifter ska dessa överföringar följa bestämmelserna i förordning (EU) nr 45/2001.

**7a. Om en värdepapperscentral som är etablerad i ett tredjeland har auktoriserats att tillhandahålla tjänster inom unionen ska artikel 21 tillämpas.**

8. Kommissionen ska ges befogenhet att anta delegerade akter enligt artikel 64 om bestämmelser för att fastställa vilka tjänster en värdepapperscentral som är etablerad i ett tredjeland ska ansöka om erkännande för hos Esma enligt punkt 1 och den information som den ansökande värdepapperscentralen ska lämna till Esma i sin ansökan om erkännande enligt punkt 4.

## KAPITEL II

### KRAV PÅ VÄRDEPAPPERSCENTRALER

#### AVSNITT 1

#### ORGANISATORISKA KRAV

##### *Artikel 24*

##### *Allmänna bestämmelser*

1. En värdepapperscentral ska ha stabila styrformer, som omfattar en tydlig organisationsstruktur med en väl definierad, överblickbar och konsekvent ansvarsfördelning, effektiva metoder för att lokalisera, hantera, övervaka och rapportera de risker som den är eller kan bli utsatt för, samt ha tillfredsställande

ersättningspolitik och rutiner för intern kontroll, däribland sunda förfaranden för administration och redovisning.

2. En värdepapperscentral ska införa riktlinjer och förfaranden som är så effektiva att de säkerställer att förordningen följs, inklusive ledningens och de anställdas efterlevnad av alla förordningens bestämmelser.
3. En värdepapperscentral ska ha och tillämpa effektiva skriftliga organisatoriska och administrativa förfaranden för att påvisa och hantera eventuella intressekonflikter mellan värdepapperscentralen, inklusive dess ledning, anställda, styrelseledamöter eller personer med direkt eller indirekt koppling till dem, och dess deltagare eller kunder. Den ska ha och tillämpa lämpliga förfaranden för lösande av eventuella intressekonflikter.
4. En värdepapperscentral ska offentliggöra sina styrelseformer och regelverk för verksamheten.
5. En värdepapperscentral ska ha lämpliga förfaranden för att låta sina anställda rapportera eventuella överträdelser internt genom en särskild kanal.
6. Värdepapperscentralen ska ofta vara föremål för oberoende revisioner. Resultaten av dessa ska meddelas styrelsen och **den användarkommitté som avses i artikel 26 och** tillhandahållas den behöriga myndigheten.
7. En värdepapperscentral som genom kapitalförbindelser är knuten till en annan värdepapperscentral, ett holdingföretag eller ett sådant kreditinstitut som avses i avdelning IV ska anta detaljerade föreskrifter och förfaranden för hur de krav som fastställs i denna artikel ska tillämpas på koncernen och de olika enheterna i koncernen.
8. Esma ska *efter* samråd med de nationella centralbanker som ingår i ECBS utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn i syfte att fastställa övervakningsverktyg för de risker för värdepapperscentraler som avses i punkt 1 samt ansvarsområden för nyckelpersonal i fråga om dessa risker, de eventuella intressekonflikter som avses i punkt 3 och de revisionsmetoder som avses i punkt 6 på värdepapperscentralsnivå och på koncernnivå.

Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast sex månader efter ikraftträdandet av denna förordning.

Kommissionen ges befogenhet att anta de tekniska standarder för tillsyn som avses i första stycket i enlighet med förfarandet i artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.

#### *Artikel 25*

##### *Företagsledning, styrelse och aktieägare*

1. Företagsledningen ska ha sådant anseende och erfarenhet att det säkerställer en sund

och stabil ledning av värdepapperscentralen.

2. En värdepapperscentral ska ha en styrelse där minst två av ledamöterna är oberoende. ***Den användarkommitté som avses i artikel 26 ska utse minst en av sina ledamöter till ledamot av värdepapperscentralens styrelse.***
3. Ersättningen till de oberoende och andra icke verkställande styrelseledamöterna får inte vara kopplad till värdepapperscentralens affärsresultat.
4. ***De behöriga myndigheterna ska kräva att styrelsen och utnämningkommittéerna beaktar mångfald som ett av kriterierna vid valet av styrelseledamöter.*** Styrelsen ska bestå av lämpliga ledamöter med en ändamålsenlig blandning av färdigheter, erfarenheter och kunskaper om enheten och om marknaden. ***Styrelsen ska särskilt anta en policy som främjar mångfald i styrelsen när det gäller kön, ålder, geografisk härkomst, utbildning och yrke samt vidta konkreta åtgärder för en välavvägd representation i styrelsen. Sådana konkreta åtgärder kan exempelvis inkludera utbildning av ledamöterna i utnämningkommittéerna, upprättande av förteckningar över kompetenta kandidater och införande av ett utnämningförfarande där åtminstone en kandidat av vardera könet är representerad.***
5. En värdepapperscentral ska klart ange styrelsens roll och ansvar samt tillhandahålla styrelsemötenas protokoll till den behöriga myndigheten ***och revisorn.***
6. De aktieägare och deltagare i värdepapperscentralen som direkt eller indirekt kan kontrollera värdepapperscentralens ledning ska vara lämpliga för att garantera en sund och ansvarsfull ledning av värdepapperscentralen
7. En värdepapperscentral ska
  - (a) tillhandahålla den behöriga myndigheten, och offentliggöra, upplysningar om värdepapperscentralens ägarstruktur, särskilt om vilka parter som har möjlighet att utöva kontroll över värdepapperscentralens verksamhet,
  - (b) underrätta den behöriga myndigheten om, och offentliggöra, varje ändring av ägarförhållandena som leder till att sammansättningen av de personer som utövar kontroll över värdepapperscentralen ändras.
8. Den behöriga myndigheten ska inom 60 dagar efter mottagandet av den information som avses i punkt 7 besluta om de föreslagna ändringarna i kontrollen över värdepapperscentralen. Den behöriga myndigheten ska vägra att godkänna ändringar i kontrollen över värdepapperscentralen när det finns objektiva och verifierbara skäl att anta att de skulle innebära ett hot mot en sund och ansvarsfull förvaltning av värdepapperscentralen eller värdepapperscentralens förmåga att följa denna förordning.

## Artikel 26

### Användarkommitté

1. En värdepapperscentral ska inrätta en användarkommitté för varje avvecklingssystem för värdepapper som den driver och denna kommitté ska bestå av företrädare för emittenter och deltagare i dessa avvecklingssystem för värdepapper **och olika typer av innehavare av värdepapper**. Användarkommitténs råd får inte direkt påverkas av värdepapperscentralens ledning.
2. Värdepapperscentralen ska fastställa mandatet för varje inrättad användarkommitté, de styrformer som krävs för att garantera dess oberoende och dess arbetsordning samt tillträdeskriterier och valmetoder för användarkommitténs medlemmar. Styrformerna ska vara offentliga och ska innebära att användarkommittén rapporterar direkt till styrelsen och har regelbundna sammanträden.
3. Användarkommittéerna ska ge värdepapperscentralens styrelse råd om de viktigaste arrangemang som påverkar deras medlemmar, däribland kriterier för att ta in emittenter eller deltagare i deras respektive avvecklingssystem för värdepapper **och tjänstenivå** .
- 3a. Användarkommittéerna får lägga fram ett yttrande inför styrelsen med en detaljerad motivering av värdepapperscentralens prissättningsstruktur.**
4. Utan att det påverkar behöriga myndigheters rätt att bli informerade, ska användarkommitténs medlemmar ha tystnadsplikt **avseende aspekter som inte påverkar avvecklingsvillkoren**. Om användarkommitténs ordförande konstaterar att det föreligger eller kan föreligga en intressekonflikt för en medlem i ett särskilt ärende, får denne inte **diskutera eller** rösta om ärendet.
5. Värdepapperscentralen ska skyndsamt underrätta den behöriga myndigheten om alla beslut där styrelsen beslutar att inte följa användarkommitténs råd.

## Artikel 27

### Registerföring

1. En värdepapperscentral ska **bevara** alla registeruppgifter om sina tjänster och sin verksamhet, så att den behöriga myndigheten kan övervaka efterlevnaden av förordningens krav. **Detta ska göras i minst fem år. Denna period ska automatiskt förlängas om en behörig myndighet inleder en undersökning, så att det garanteras att de berörda registeruppgifterna bevaras till dess att en sådan undersökning avslutas. Medlemsstaterna kan kräva att denna period inte överstiger fem år.**
2. En värdepapperscentral ska på begäran ge den behöriga myndighet och de relevanta myndigheter som avses i artikel 11 **och varje annan EU- eller medlemsstatsmyndighet med rättsliga befogenheter direkt relaterade till registren**, tillträde till de register som avses i punkt 1 för att fullgöra sina uppgifter.

3. Esma ska *efter* samråd med de nationella centralbanker som ingår i ECBS utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn i syfte att fastställa närmare bestämmelser om de registeruppgifter som avses i punkt 1 och som ska bevaras för att övervaka värdepapperscentralens efterlevnad av bestämmelserna i denna förordning.

Esma ska överlämna dessa förslag till kommissionen senast sex månader efter ikraftträdandet av denna förordning.

Kommissionen ges befogenhet att anta de tekniska standarder för tillsyn som avses i första stycket i enlighet med förfarandet i artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.

4. Esma ska *efter* samråd med de nationella centralbanker som ingår i ECBS utarbeta förslag till tekniska standarder för genomförande i syfte att fastställa formatet för de registeruppgifter som avses i punkt 1 och som ska bevaras för att övervaka värdepapperscentralens efterlevnad av bestämmelserna i denna förordning.

Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för genomförande till kommissionen senast sex månader efter ikraftträdandet av denna förordning.

Kommissionen ges befogenhet att anta de tekniska standarder för genomförande som avses i första stycket i enlighet med förfarandet i artikel 15 i förordning (EU) nr 1095/2010.

#### *Artikel 28*

##### *Utkontraktering*

1. Om en värdepapperscentral lägger ut tjänster eller verksamheter på en tredje part, ska den fortfarande fullgöra samtliga skyldigheter enligt förordningen och ska alltid uppfylla följande villkor:
  - (a) Utkontraktering får inte innebära delegerat ansvar.
  - (b) Värdepapperscentralens förbindelser med och skyldigheter mot sina deltagare eller emittenter får inte ändras.
  - (c) Villkoren för värdepapperscentralens auktorisation får inte förändras.
  - (d) Utkontrakteringen får inte hindra utövandet av tillsyns- och övervakningsfunktioner, däribland tillträde på plats för att inhämta relevant information för att fullgöra dessa funktioner.
  - (e) Utkontraktering får inte innebära att värdepapperscentralen berövas sina nödvändiga riskhanteringssystem och -kontroller.
  - (f) Värdepapperscentralen ska ha den sakkunskap och de resurser som krävs för att kunna bedöma de tillhandahållna tjänsternas kvalitet, tjänsteleverantörens organisatoriska kompetens och kapitaltäckning, effektivt övervaka de utkontrakterade tjänsterna och hantera de risker som är förknippade med

utkontrakteringen.

- (g) Värdepapperscentralen ska ha direkt tillgång till relevanta uppgifter om de utkontrakterade verksamheterna.
  - (h) Tjänsteleverantören ska samarbeta med den behöriga myndigheten och de relevanta myndigheter som avses i artikel 11 i samband med de utkontrakterade verksamheterna.
  - (i) Värdepapperscentralen ska se till att tjänsteleverantören uppfyller de standarder som fastställs i den gällande lagstiftning om uppgiftsskydd som skulle vara tillämplig om tjänsteleverantören var etablerad i unionen. Värdepapperscentralen är ansvarig för att se till att dessa standarder anges i ett kontrakt mellan parterna och att standarderna upprätthålls.
2. Värdepapperscentralen ska i ett skriftligt avtal fastställa sina egna respektive tjänsteleverantörens rättigheter och skyldigheter. Avtalet om utkontraktering ska omfatta en möjlighet för värdepapperscentralen att upphäva avtalet.
  3. En värdepapperscentral ska på begäran ge den behöriga myndigheten och de relevanta myndigheter som avses i artikel 11 all information som krävs för att de ska kunna bedöma om de utkontrakterade verksamheterna uppfyller kraven i denna förordning.
  4. Utkontrakteringen av en huvudtjänst måste auktoriseras enligt artikel 17 av den behöriga myndigheten.
  5. Punkterna 1–4 ska inte tillämpas om en värdepapperscentral utkontrakterar vissa av sina tjänster eller verksamheter till en offentlig enhet eller om utkontrakteringen styrs av särskilda rättsliga regler, tillsynsregler och verksamhetsregler som den offentliga enheten och den berörda värdepapperscentralen gemensamt har godkänt och formaliserat och som har godkänts av den behöriga myndigheten på grundval av de krav som fastställs i denna förordning.

#### *Artikel 28a*

##### *Uppdelade tjänster*

1. ***Medlemsstaterna får tillåta att en annan person än värdepapperscentralen är ansvarig för registrering av poster på värdepapperskonton på värdepapperscentralens nivå.***  
***Om medlemsstaterna tillåter sådana gemensamma tjänster ska kraven i denna förordning, i förekommande fall, även gälla för denna andra person.***
2. ***Om medlemsstaterna tillåter gemensamma tjänster enligt punkt 1 ska de specificera de tillämpliga kraven, inbegripet kraven enligt denna förordning, i respektive nationell lagstiftning.***
3. ***Om medlemsstaterna tillåter gemensamma tjänster enligt punkt 1 ska de underrätta***

*kommissionen och Esma om detta. Esma ska införa uppgifter om gemensamma tjänster i det register över värdepapperscentraler som avses i artikel 19.*

## AVSNITT 2

### UPPFÖRANDEREGLER

#### *Artikel 29*

#### *Allmänna bestämmelser*

1. En värdepapperscentral ska utformas för att tillgodose behoven hos sina deltagare och hos de marknader den betjänar.
2. En värdepapperscentral ska ha klart definierade mål som är mätbara och nåbara, t.ex. för minsta tjänstenivå, förväntningar på riskhantering och affärsprioriteringar.
3. En värdepapperscentral ska ha överblickbara regler för hantering av klagomål.

#### *Artikel 30*

#### *Deltagandekrav*

1. För varje avvecklingssystem för värdepapper som en värdepapperscentral driver ***och för alla övriga tjänster som den tillhandahåller*** ska den ha offentliga kriterier för deltagande som medger rättvist och öppet tillträde. Kriterierna ska vara transparenta, objektiva och icke-diskriminerande för att garantera rättvist och öppet tillträde till värdepapperscentralen ***med vederbörlig hänsyn till riskerna för den finansiella stabiliteten och marknadernas normala funktion***. Inträdesbegränsningar ska bara tillåtas om syftet är ***en motiverad kontroll av värdepapperscentralens särskilda risker***. ***När det gäller tillträdet till avvecklingssystemet för värdepapper ska kriterierna överensstämma med direktiv 98/26/EG.***
2. En värdepapperscentral ska behandla en ansökan om tillträde utan dröjsmål genom att besvara ansökan senast inom en månad och ska offentliggöra förfarandena för behandling av ansökningar om tillträde.
3. En värdepapperscentral får endast neka deltagare som uppfyller kraven enligt punkt 1 tillträde om detta vederbörligen motiveras skriftligt och grundar sig på en omfattande riskanalys.

Om en värdepapperscentral vägrar tillträde har den ansökande deltagaren rätt att klaga hos den behöriga myndigheten.

Den ansvariga behöriga myndigheten ska granska klagomålet genom att bedöma skälen till vägran, och ge den ansökande deltagaren ett motiverat svar.

Den ansvariga behöriga myndigheten ska vid sin bedömning av klagomålet samråda med den behöriga myndigheten på den ort där den ansökande deltagaren är etablerad. Om myndigheten för den ansökande deltagaren inte håller med om den bedömning som gjorts ska ärendet hänskjutas till Esma, som får agera i enlighet med de befogenheter som den tilldelats genom artikel 19 i förordning (EU) nr 1095/2010.

Om värdepapperscentralens vägran att bevilja den ansökande deltagaren tillträde inte anses vara motiverad ska den ansvariga behöriga myndigheten utfärda en order och kräva att värdepapperscentralen ska bevilja den ansökande deltagaren tillträde.

4. En värdepapperscentral ska ha objektiva och överblickbara förfaranden för att stänga av och regelrätt utesluta deltagare som inte längre uppfyller kraven enligt punkt 1.
5. ***Esma ska i nära samarbete med de nationella centralbanker som ingår i ECBS utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn*** om bestämmelser för att fastställa de risker som berättigar en värdepapperscentral att vägra bevilja tillträde för deltagare samt utformningen av det förfarande som avses i punkt 3.

***Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast sex månader efter ikraftträdandet av denna förordning.***

***Kommissionen ges befogenhet att anta de tekniska standarder för tillsyn som avses i första stycket i enlighet med förfarandet i artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.***

6. Esma ska *efter* samråd med de nationella centralbanker som ingår i ECBS utarbeta förslag till tekniska standarder för genomförande i syfte att fastställa standardformulär och mallar för det förfarande som avses i punkt 3.

Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för genomförande till kommissionen senast sex månader efter ikraftträdandet av denna förordning.

Kommissionen ges befogenhet att anta de tekniska standarder för genomförande som avses i första stycket i enlighet med förfarandet i artikel 15 i förordning (EU) nr 1095/2010.

### *Artikel 31*

#### *Transparens*

1. För varje avvecklingssystem för värdepapper som en värdepapperscentral driver och för var och en av de andra tjänster den tillhandahåller ska värdepapperscentralen offentliggöra de ***detaljerade*** priser och avgifter som gäller för de tillhandahållna tjänsterna. Den ska offentliggöra priser och avgifter för varje tillhandahållen tjänst och varje tillhandahållt uppdrag separat, inklusive avdrag och rabatter och villkoren för att åtnjuta dessa. Den ska ge sina kunder separat tillträde till de specifika tjänster som tillhandahålls.
2. En värdepapperscentral ska offentliggöra sin prislista för att underlätta jämförelser av



erbjudanden och ge kunderna möjlighet att förutse vilket pris de kommer att få betala för tjänsterna.

3. En värdepapperscentral ska vara bunden av sin offentliggjorda prissättning.
4. En värdepapperscentral ska ge sina kunder information som gör det möjligt att stämma av fakturan mot de offentliggjorda prislistorna.
5. En värdepapperscentral ska underrätta alla deltagare om riskerna med de tillhandahållna tjänsterna.
6. En värdepapperscentral ska redovisa kostnader och intäkter separat för de tillhandahållna tjänsterna och ge den behöriga myndigheten **samt sina användare** tillgång till den informationen **i syfte att undvika korsfinansiering och säkra att avvecklingsdisciplinsprocessen inte genererar otillbörliga inkomster.**

#### *Artikel 32*

##### *Förfaranden för kommunikation med deltagare och med andra marknadsinfrastrukturer*

I sin kommunikation med deltagare i de avvecklingssystem för värdepapper som de driver och med de marknadsinfrastrukturer som de samverkar med ska en värdepapperscentral använda erkända **internationellt öppna** kommunikationsförfaranden och standarder för meddelanden och referensdata för att underlätta effektiv registrering, betalning och avveckling.

***Senast [fem år efter ikraftträdandet av denna förordning] ska en värdepapperscentral i kommunikationerna mellan värdepapperscentraler använda de kommunikationsförfaranden och standarder för meddelandehantering och transaktioner som fastställts av Esmā, om de inte ömsesidigt kommit överens om andra kommunikationslösningar som erbjuder minst samma nivå på tjänster och datainnehåll. Esmā ska utarbeta dessa standarder i samarbete med värdepapperscentralen och ECBS med målet att stödja en helautomatisk hantering (end-to-end straight-through processing) i unionen.***

### AVSNITT 3

#### KRAV PÅ VÄRDEPAPPERSCENTRALSTJÄNSTER

#### *Artikel 33*

##### *Allmänna bestämmelser*

En värdepapperscentral ska för varje avvecklingssystem för värdepapper som den driver ha lämpliga regler och förfaranden, däribland robusta redovisningsmetoder och redovisningskontroller, för att bidra till att säkerställa värdet i värdepappersemissioner och att minska och hantera de risker som är förknippade med förvaring och avveckling

av transaktioner med värdepapper.

### *Artikel 33a*

#### ***Registrering och lagring av återköpsavtal och värdepapperslån som hanterats och tillhandahållits av en värdepapperscentral***

***En värdepapperscentral ska, åtminstone i aggregerad form, registrera och lagra alla återköpsavtal och värdepapperslån som den hanterat och tillhandahållit. Detta ska innebära alla former av panträtts- eller återkravsarrangemang.***

***Värdepapperscentralen ska ge behöriga myndigheter tillgång till denna information.***

### *Artikel 34*

#### *Emissionens värde*

1. En värdepapperscentral ska vidta lämpliga avstämningsåtgärder för att kontrollera att det antal värdepapper som utgör en hel eller delar av en värdepappersemission som lämnats in till värdepapperscentralen är lika med summan av de värdepapper som har registrerats på deltagarnas värdepapperskonton i det avvecklingssystem för värdepapper som drivs av värdepapperscentralen ***och, i förekommande fall, på innehavarkonton som förvaltas av värdepapperscentralen.*** Dessa avstämningsåtgärder ska göras på intradagsbasis.
2. I förekommande fall och om andra enheter är involverade i avstämningsprocessen för en viss värdepappersemission, t.ex. emittenten, registerförvaltare, emissionsagenter, överlåtelseagenter, vanliga förvaringsinstitut, andra värdepapperscentraler eller andra enheter, ska värdepapperscentralen kräva att dessa enheter kommer överens om lämpliga åtgärder för samarbete och informationsutbyte med värdepapperscentralen för att upprätthålla värdet av emissionen.
3. Övertrassering av värdepapper, debetsaldon och skapande av värdepapper ska inte vara tillåtet i ett avvecklingssystem för värdepapper **■** .
4. Esma ska ***efter*** samråd med de nationella centralbanker som ingår i ECBS utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn i syfte att fastställa de avstämningsåtgärder som en värdepapperscentral ska vidta enligt punkterna 1–3.

Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast sex månader efter ikraftträdandet av denna förordning.

Kommissionen delegeras befogenhet att anta de tekniska standarder för tillsyn som avses i första stycket i enlighet med förfarandet i artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.

*Skydd av deltagarnas och slutinvesternas värdepapper*

1. För varje avvecklingssystem för värdepapper som den driver ska en värdepapperscentral föra register och bokföring som gör att den i sina räkenskaper när som helst och utan dröjsmål kan särskilja **och separera** en deltagares värdepapper från en annans och i förekommande fall från värdepapperscentralens egna tillgångar.
  2. En värdepapperscentral ska föra register och bokföring som gör att en deltagare kan särskilja **eller separera** sina egna värdepapper från de värdepapper som innehas av deltagarens klienter.
  3. En värdepapperscentral ska **■** föra register och bokföring som gör att en deltagare kan **separera** sina olika klienters värdepapper om och när deltagaren så önskar ("separation av enskild klient").
- 3a. *En värdepapperscentral ska tillåta sina deltagare att öppna och inneha både samlingskonton och enskilda värdepapperskonton samtidigt. Dessa tjänster ska tillhandahållas enligt rimliga affärsvillkor, inbegripet kostnader.***

***Medlemsstaterna ska inte hindra värdepapperscentralerna från att uppfylla skyldigheten i första stycket.***

4. En värdepapperscentral ska offentliggöra den skyddsnivå den erbjuder och kostnaderna för de olika nivåer av separering som den tillhandahåller, och ska erbjuda dessa tjänster på rimliga affärsvillkor.
5. En värdepapperscentral ska inte använda ***värdepapper som innehas av en deltagare eller en slutinvesterares med ett enskilt konto*** för något som helst ändamål, utom om den ***på förhand*** har fått deltagarens ***eller slutinvesterares skriftliga*** samtycke till detta. ***När det handlar om en icke-professionell investerare enligt definitionen i förordning (EU) nr .../... [nya MiFID] ska detta avgöras från fall till fall.***
6. Esmå ska ***efter*** samråd med de nationella centralbanker som ingår i ECBS utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn i syfte att fastställa de kontobaserade metoder och kontostrukturer som gör det möjligt att göra åtskillnad mellan de innehav som avses i punkterna 1–3 och bedömningsmetoderna för detta.

Esmå ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast sex månader efter ikraftträdandet av denna förordning.

Kommissionen delegeras befogenhet att anta de tekniska standarder för tillsyn som avses i första stycket i enlighet med förfarandet i artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.

## Artikel 36

### Slutgiltig avveckling

1. En värdepapperscentral **och varje annan aktör som driver ett avvecklingssystem (kollektivt "aktör som driver ett avvecklingssystem")** ska erbjuda deltagarna ett tillfredsställande skydd. Det avvecklingssystem för värdepapper som drivs av en värdepapperscentral ska vara betecknat och anmält enligt de förfaranden som avses i artikel 2 a i direktiv 98/26/EG.
2. **Den aktör som driver avvecklingssystemet för värdepapper** ska införa förfaranden för sitt avvecklingssystem för värdepapper som tillåter en snabb avveckling, en minimal exponering för motpartsrisk och likviditetsrisk för dess deltagare och en låg andel uteblivna avvecklingar.
3. **Den aktör som driver avvecklingssystemet för värdepapper** ska tydligt fastställa vid vilken tidpunkt som överföringsuppdrag i ett avvecklingssystem för värdepapper blir oåterkalleliga, giltiga enligt rättsordningen och bindande för tredje part.
4. **Den aktör som driver avvecklingssystemet för värdepapper** ska offentliggöra vid vilken tidpunkt som överföring av medel och värdepapper i ett avvecklingssystem för värdepapper blir oåterkalleliga, giltiga enligt rättsordningen och bindande för tredje part.
5. Punkterna 3 och 4 ska tillämpas utan att detta påverkar de bestämmelser som är tillämpliga för länkar och gemensamma it-infrastrukturer för avveckling enligt artikel 45.
6. **Ett avvecklingssystem för värdepapper** ska se till att slutgiltig avveckling sker senast vid utgången av den affärsdag som är den avsedda avvecklingsdagen. På begäran av användarkommittén ska värdepapperscentralen **införa operativa förfaranden eller** installera system som möjliggör avveckling under dagen eller i realtid.
7. Inbetalningarna från värdepappersavvecklingarna ska finnas tillgängliga att använda för mottagarna senast vid utgången av den affärsdag som är den avsedda avvecklingsdagen.
8. Alla värdepapperstransaktioner mot kontantmedel mellan direkta deltagare i det avvecklingssystem för värdepapper som drivs av en värdepapperscentral ska avvecklas på basis av leverans mot betalning.
9. Esma ska **efter** samråd med de nationella centralbanker som ingår i ECBS utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn i syfte att fastställa närmare bestämmelser om de förfaranden som avses i punkt 2 för att möjliggöra avveckling i rätt tid.

Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast sex månader efter ikraftträdandet av denna förordning.

Kommissionen delegeras befogenhet att anta de tekniska standarder för tillsyn som avses i första stycket i enlighet med förfarandet i artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.

### *Artikel 37*

#### *Kontantavveckling*

1. För transaktioner i valutan i det land där avvecklingen görs ska värdepapperscentralen avveckla kontantutbetalningarna för sina respektive avvecklingssystem för värdepapper via konton hos en centralbank som handhar den valutan när så är möjligt och praktiskt genomförbart.
2. När det inte är möjligt och praktiskt genomförbart att göra avveckling i centralbankskonton får en värdepapperscentral erbjuda sig att avveckla kontantutbetalningarna för hela eller delar av sitt avvecklingssystem för värdepapper via konton hos ett kreditinstitut. Om en värdepapperscentral erbjuder avveckling på konton hos ett kreditinstitut ska den göra så i enlighet med bestämmelserna i avdelning IV.
3. Om värdepapperscentralen erbjuder avveckling både på centralbankskonton och på konton hos ett kreditinstitut ska dess deltagare ha rätt att välja mellan dessa båda alternativ.
4. En värdepapperscentral ska lämna tillräcklig information till marknadsdeltagarna för att de ska kunna identifiera och bedöma riskerna och kostnaderna i samband med dessa tjänster.
5. Esma ska, efter samråd med medlemmarna av ECBS, utveckla förslag till tekniska standarder för tillsyn för att fastställa de fall när avveckling av kontantutbetalningar i en viss valuta via konton hos en centralbank inte är möjlig och praktiskt genomförbar, samt metoderna för att bedöma detta.

***Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast [sex månader från dagen för denna förordnings ikraftträdande].***

***Kommissionen delegeras befogenhet att anta de tekniska standarder för tillsyn som avses i första stycket i enlighet med förfarandet i artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.***

### *Artikel 38*

#### *Regler och förfarande vid deltagares obestånd*

1. För varje avvecklingssystem för värdepapper som en värdepapperscentral driver ska den införa effektiva och klart definierade regler och förfaranden för att hantera en ***eller flera*** deltagares obestånd och säkerställa att värdepapperscentralen snabbt kan vidta

åtgärder för att begränsa förluster och likviditetstryck och fortsätta att fullgöra sina skyldigheter.

2. Värdepapperscentralen ska offentliggöra sina regler och förfaranden för obestånd.
3. En värdepapperscentral ska tillsammans med sina deltagare och andra berörda intressenter regelbundet testa och granska sina obeståndsförfaranden för att se till att de är praktiska och effektiva.
4. För att säkerställa konsekvent tillämpning av denna artikel får Esma, *efter samråd med de nationella centralbanker som ingår i ECBS*, utfärda riktlinjer i enlighet med artikel 16 i förordning (EU) nr 1095/2010.

## AVSNITT 4

### KRAV PÅ STABILITETSTILLSYN

#### *Artikel 39*

##### *Allmänna krav*

En värdepapperscentral ska införa en sund riskhanteringsram för att på ett heltäckande sätt hantera juridiska, affärsmässiga, operativa och andra *direkta eller indirekta* risker, *inbegripet åtgärder för att förhindra bedrägeri och försummelse*.

#### *Artikel 40*

##### *Juridiska risker*

1. För sin auktorisation och tillsyn och även som information till sina kunder, ska en värdepapperscentral ha tydliga och begripliga regler, förfaranden och kontrakt, även för samtliga avvecklingssystem för värdepapper som den driver.
2. En värdepapperscentral ska utforma sina regler, förfaranden och kontrakt så att de *är verkställbara* i alla berörda jurisdiktioner, även vid deltagarens obestånd.
3. En värdepapperscentral som bedriver verksamhet inom olika jurisdiktioner ska *vidta alla nödvändiga åtgärder för att* identifiera och reducera de risker som uppstår till följd av eventuella lagval mellan jurisdiktioner.

#### *Artikel 41*

##### *Allmän affärsrisk*

En värdepapperscentral ska ha robusta lednings- och *kontrollsystem samt* it-verktyg för att

identifiera, övervaka och hantera allmänna affärsrisker, som affärsstrategi, kassaflöden och rörelsekostnader.

#### Artikel 42

##### Operativ risk

1. En värdepapperscentral ska identifiera alla möjliga källor till operativ risk, såväl interna som externa, och minimera deras effekt genom att använda lämpliga it-verktyg, kontroller och förfaranden, även för samtliga avvecklingssystem för värdepapper som den driver.
2. En värdepapperscentral ska ha lämpliga it-verktyg som garanterar en hög grad av säkerhet och driftssäkerhet och har tillräcklig kapacitet. It-verktyg ska på ett tillfredsställande sätt hantera de tillhandahållna tjänsternas och verksamheternas komplexitet, mångfald och inriktning, så att de tryggar hög säkerhetsstandard och så att de lagrade uppgifterna är säkra och konfidentiella.
3. För sina notarietjänster och centrala förvaltningstjänster samt för varje avvecklingssystem för värdepapper som den driver ska en värdepapperscentral inrätta, genomföra och upprätthålla en ändamålsenlig plan för kontinuerlig verksamhet och katastrofberedskap för att se till att dess tjänster kan upprätthållas, driften snabbt kan återupptas och värdepapperscentralens skyldigheter kan fullgöras vid händelser som medför en betydande risk för avbrott i verksamheten.
4. Den plan som avses i punkt 3 ska åtminstone göra det möjligt att återställa alla transaktioner som de var vid tidpunkten för störningen, så att värdepapperscentralens deltagare garanterat kan fortsätta verka och avvecklingen kan fullföljas vid fastställd tidpunkt. Bland annat ska en andra behandlingsanläggning upprättas med tillräckliga nyckelresurser, kapacitet och funktioner, däribland personal med lämpliga färdigheter och erfarenheter.
5. Värdepapperscentralen ska planera och genomföra ett testprogram för de arrangemang som avses i punkterna 1–4.
6. En värdepapperscentral ska identifiera, övervaka och hantera de risker för verksamheten som de viktigaste deltagarna i det avvecklingssystem för värdepapper som den driver samt tjänsteleverantörer, andra värdepapperscentraler eller andra marknadsinfrastrukturer kan utgöra.
7. Esma ska *efter* samråd med de nationella centralbanker som ingår i ECBS utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn i syfte att fastställa de operativa risker som avses i punkterna 1–6, de metoder för att testa, hantera och minimera dessa risker, inbegripet de planer för kontinuerlig verksamhet och katastrofberedskap som avses i punkterna 3 och 4 samt metoderna för att bedöma dessa.

Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast sex månader efter ikraftträdandet av denna förordning.

Kommissionen delegeras befogenhet att anta de tekniska standarder för tillsyn som avses i första stycket i enlighet med förfarandet i artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.

#### *Artikel 43*

##### *Investeringsrisker*

1. En värdepapperscentral ska förvara sina finansiella tillgångar hos centralbanker eller auktoriserade kreditinstitut som har robusta redovisningsmetoder, skyddsmetoder och interna kontroller som ger ett fullständigt skydd för dessa tillgångar.
2. En värdepapperscentral ska vid behov ha snabb tillgång till sina tillgångar.
3. En värdepapperscentral ska endast investera sina finansiella resurser i kontantmedel eller i mycket likvida finansiella instrument med minimala marknads- och kreditrisker. Investeringarna ska kunna avvecklas snabbt och med minimala negativa priseffekter.
4. Vid sina investeringsbeslut ska en värdepapperscentral beakta sin totala **riskexponering** mot enskilda institut **hos vilka den innehar sina egna tillgångar**, och se till att dess totala kreditriskexponering mot varje **sådant** institut håller sig inom rimliga gränser vad gäller koncentration.

#### *Artikel 44*

##### *Kapitalkrav*

1. En värdepapperscentral ska tillsammans med dess balanserade vinstmedel och reserver stå i proportion till de risker som är förbundna med värdepapperscentralens verksamhet. Det ska vid alla tidpunkter vara tillräckligt för att
  - (a) garantera att värdepapperscentralen är tillräckligt skyddad mot operativa risker, juridiska risker, affärsrisker, förvaringsrisker och investeringsrisker,
  - (b) täcka eventuella allmänna affärsförluster så att värdepapperscentralen kan fortsätta att tillhandahålla tjänster vid fortsatt verksamhet,
  - (c) säkerställa en ordnad avveckling eller omstrukturering av värdepapperscentralens verksamheter under en lämplig tidsperiod vid obestånd,
  - (d) göra det möjligt för värdepapperscentralen att täcka sina löpande och beräknade driftsutgifter under minst ett halvår i en rad olika stressscenarier.
2. En värdepapperscentral ska ha en plan för att
  - (a) ta fram ytterligare kapital om dess eget kapital närmar sig eller understiger de krav som anges i punkt 1,
  - (b) göra en ordnad avveckling eller omorganisation av sina verksamheter och



tjänster om värdepapperscentralen inte får fram nytt kapital.

Planen ska godkännas av styrelsen eller en lämplig styrelsekommitté och uppdateras regelbundet.

3. Esma ska *efter* samråd med de nationella centralbanker som ingår i ECBS *och ESRB* utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn i syfte att fastställa kapital, balanserade vinstmedel och reserver för värdepapperscentraler enligt punkt 1 och utformningen av den plan som avses i punkt 2.

Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast sex månader efter ikraftträdandet av denna förordning.

Kommissionen delegeras befogenhet att anta de tekniska standarder för tillsyn som avses i första stycket i enlighet med förfarandet i artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.

## AVSNITT 5

### KRAV PÅ LÄNKAR MELLAN VÄRDEPAPPERSCENTRALER

#### *Artikel 45*

##### *Länkar mellan värdepapperscentraler*

1. Innan en länk upprättas mellan värdepapperscentraler, och fortlöpande när länken väl har upprättats, ska alla berörda värdepapperscentraler identifiera, bedöma, övervaka och hantera alla potentiella källor till risker för dem själva och för deras deltagare till följd av länkavtalet.
2. Länkavtal ska omfattas av auktorisation i enlighet med artikel 17.1 d *eller bli föremål för en underrättelse till de båda värdepapperscentralernas behöriga myndigheter i enlighet med artikel 17.2a.*
3. En länk ska ge de sammanlänkade värdepapperscentralerna och deras deltagare tillräckligt skydd, särskilt vad gäller eventuella lån som värdepapperscentraler har tagit samt koncentrations- och likviditetsriskerna till följd av länkingsarrangemanget

En länk ska understödjas av en lämplig kontraktsmässig överenskommelse där det anges vilka rättigheter och skyldigheter de sammanlänkade värdepapperscentralerna och, vid behov, värdepapperscentralernas deltagare har. En kontraktsmässig överenskommelse som berör flera jurisdiktioner ska innehålla ett otvetydigt lagval för varje aspekt av länkens drift.

4. I händelse av en preliminär överföring av värdepapper mellan sammanlänkade värdepapperscentraler ska vidareöverföring av värdepapper innan den första överföringen har avslutats vara förbjuden.

5. En värdepapperscentral som använder en mellanhand för driften av en länk med en annan värdepapperscentral ska mäta, övervaka och hantera de ytterligare risker som uppstår till följd av att denna mellanhand används.
6. Sammanlänkade värdepapperscentraler ska ha stabila avstämningsförfaranden för att se till att deras respektive register är korrekta.
7. Länkar mellan värdepapperscentraler ska tillåta avveckling genom leverans vid betalning för transaktioner mellan deltagare i sammanlänkade värdepapperscentraler närhelst detta är praktiskt möjligt och genomförbart. *De detaljerade* skälen till eventuella *länkar mellan värdepapperscentraler som inte möjliggör* avvecklingar genom leverans vid betalning ska anmälas till de behöriga myndigheterna.
8. Driftskompatibla avvecklingssystem för värdepapper och värdepapperscentraler som använder en gemensam avvecklingsinfrastruktur ska tillämpa samma regler för tidpunkten
  - (a) för införande av överföringsuppdrag i systemet,
  - (b) då överföringen av värdepapper och kontantmedel blir oåterkallelig,
  - (c) då överföringar av värdepapper och kontantmedel blir slutgiltiga.

**8a. *Senast [\*OJ please insert date five years after the date of entry into force of this Directive] ska alla driftskompatibla länkar mellan värdepapperscentraler som är verksamma i medlemsstater vara driftskompatibla med länkar för avveckling som görs genom leverans mot betalning.***

9. Esma ska *efter* samråd med de nationella centralbanker som ingår i ECBS utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn i syfte att fastställa de villkor som föreskrivs i punkt 3 och enligt vilka varje typ av länkavtal erbjuder tillräckligt skydd för de sammanlänkade värdepapperscentralerna och deras deltagare, särskilt när en värdepapperscentral avser att delta i det avvecklingssystem för värdepapper som drivs av en annan värdepapperscentral, den övervakning och hantering av ytterligare risker som avses i punkt 5 till följd av användning av mellanhänder, de avstämningsmetoder som avses i punkt 6, de fall där avveckling genom leverans vid betalning via länkar är praktiskt och genomförbart enligt punkt 7 samt metoderna för att bedöma detta.

Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast sex månader efter ikraftträdandet av denna förordning.

Kommissionen delegeras befogenheter att anta de tekniska standarder för tillsyn som avses i första stycket i enlighet med förfarandet i artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.

## KAPITEL III

### LAGVAL

#### Artikel 46

##### *Tillämplig lag för äganderättsmässiga aspekter*

1. ***Utan att det påverkar tillämpningen av den lagstiftning enligt vilken värdepappren har utfärdats, ska*** alla frågor som berör äganderättsmässiga aspekter på finansiella instrument som förvaras av en värdepapperscentral ***i enlighet med led a–d*** styras av lagstiftningen i det land där kontot förvaltas, ***det vill säga:***
  - (a) ***Den rättsliga arten och verkningarna gentemot värdepapperscentralen och tredje part av de rättigheter som följer av att finansiella instrument krediteras ett värdepapperskonto och av en transaktion rörande finansiella instrument som har krediterats kontot.***
  - (b) ***Kraven på fullbordandet av en transaktion rörande kontoförda finansiella instrument och i mer allmänna ordalag fullföljandet av de åtgärder som är nödvändiga för att göra en sådan transaktion gällande gentemot tredje man.***
  - (c) ***Frågan om en persons äganderätt till eller anspråk på kontoförda finansiella instrument ska sättas åt sidan av eller underordnas ett konkurrerande äganderättskrav eller anspråk, eller om ett förvärv i god tro har gjorts.***
  - (d) ***Vilka åtgärder som krävs för att realisera ett anspråk på kontoförda finansiella instrument som inrättades som en säkerhet efter det att en utlösande händelse inträffat.***

***Kontot ska anses vara förvaltad på den ort där värdepapperscentralen har sin vanliga vistelseort i enlighet med artikel 19 i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 593/2008 om tillämplig lag för avtalsförpliktelser (Rom I)<sup>1</sup>, såvida inte punkt 2 i denna artikel ska tillämpas.***

2. Om kontot används för avveckling i ett avvecklingssystem för värdepapper ska den tillämpliga lagstiftningen vara den som gäller det avvecklingssystemet.
  3. Om kontot inte ***kan användas*** för avveckling i ett avvecklingssystem för värdepapper ska kontot anses vara förvaltad på den ort där värdepapperscentralen har sin vanliga vistelseort **■**.
  4. När det i denna artikel föreskrivs att lagen i ett visst land ska tillämpas avses gällande rättsregler i det landet, med undantag för landets regler för internationell privaträtt.
- 4a. *Denna artikel påverkar inte tillämpningen av direktiv .../.../EU [inrättande av en***

---

<sup>1</sup> ***EUT L 177, 4.7.2008, s 6.***

**ram för återhämtning och rekonstruktion av kreditinstitut och värdepappersföretag].**

- 4b. En värdepapperscentral ska analysera och definiera den lagstiftning som är tillämplig på varje konto i det kontobaserade system som den förvaltar och presentera resultatet för den behöriga myndigheten för kontroll.**

*Artikel 47*

*Frihet att göra en emission i en värdepapperscentral som är auktoriserad i EU*

1. Utan att detta påverkar tillämpningen av den **lagstiftning** enligt vilken värdepappren har utfärdats ska en emittent ha rätt att låta sina värdepapper registreras i vilken värdepapperscentral som helst som är etablerad i en medlemsstat.
2. När en emittent lämnar in en ansökan om att registrera sina värdepapper i en värdepapperscentral ska den senare behandla ansökan snabbt och svara den ansökande emittenten inom tre månader.
3. En värdepapperscentral får vägra att tillhandahålla tjänster till en emittent. En sådan vägran måste baseras på en omfattande riskanalys **■**.
4. Om en värdepapperscentral vägrar att tillhandahålla tjänster till en emittent ska den ge den ansökande emittenten en fullständig motivering för sin vägran.

Om en värdepapperscentral vägrar tillträde har den ansökande emittenten rätt att klaga hos den behöriga myndigheten för den värdepapperscentralen.

Den behöriga myndigheten för den aktuella värdepapperscentralen ska granska klagomålet genom att bedöma värdepapperscentralens skäl för sin vägran, och ska ge den ansökande emittenten ett motiverat svar.

Den behöriga myndigheten för den aktuella värdepapperscentralen ska vid sin bedömning av klagomålet samråda med den behöriga myndigheten där den ansökande emittenten är etablerad. Om den behöriga myndigheten där den ansökande emittenten är etablerad inte ställer sig bakom den bedömning som gjorts ska ärendet hänskjutas till Esma, som får agera i enlighet med de befogenheter som man tilldelats genom artikel 19 i förordning (EU) nr 1095/2010.

Om värdepapperscentralens vägran att tillhandahålla sina tjänster till en emittent inte anses vara motiverad ska den ansvariga behöriga myndigheten utfärda en order och kräva att värdepapperscentralen ska tillhandahålla den ansökande emittenten sina tjänster.

5. Kommissionen ska ges befogenhet att anta delegerade akter enligt artikel 64 om bestämmelser för att fastställa de risker som får motivera en värdepapperscentralens vägran att bevilja tillträde för emittenter samt utformningen av det förfarande som avses i punkt 4.
6. Esma ska *efter* samråd med de nationella centralbanker som ingår i ECBS utarbeta

förslag till tekniska standarder för genomförande i syfte att fastställa standardformulär och mallar för det förfarande som avses i punkt 2.

Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för genomförande till kommissionen senast sex månader efter ikraftträdandet av denna förordning.

Kommissionen ges befogenhet att anta de tekniska standarder för genomförande som avses i första stycket i enlighet med förfarandet i artikel 15 i förordning (EU) nr 1095/2010.

## AVSNITT 2

### TILLTRÄDE MELLAN VÄRDEPAPPERSCENTRALER

#### *Artikel 48*

##### *Tillträde genom standardiserad länk*

En värdepapperscentral ska ha rätt att bli deltagare i en annan värdepapperscentral i enlighet med artikel 30, förutsatt att länken mellan värdepapperscentraler **underrättas de behöriga myndigheterna** enligt artikel 17.

#### *Artikel 49*

##### *Tillträde genom anpassad länk*

1. Om en värdepapperscentral begär att en annan värdepapperscentral ska utveckla särskilda funktioner för att få tillträde till den värdepapperscentralen får den värdepapperscentral som tar emot ansökan endast avslå den på grund av risköverväganden. Den får inte avslå en ansökan på grund av förlust av marknadsandelar. **Den berörda värdepapperscentralen ska offentliggöra begäran och svaret.**
2. Den mottagande värdepapperscentralen får **endast** ta ut en **rimlig affärsmässig** avgift från den ansökande värdepapperscentralen för att ge tillträde genom anpassad länk till självkostnad-plus-vinstpålägg, om inte båda parter kommer överens om något annat.

#### *Artikel 50*

##### *Förfarande för länkar mellan värdepapperscentraler*

1. När en värdepapperscentral lämnar in en ansökan om tillträde till en annan värdepapperscentral ska den senare behandla ansökan snabbt och svara den ansökande värdepapperscentralen inom tre månader. **Den berörda värdepapperscentralen ska offentliggöra begäran och svaret.**
2. En värdepapperscentral får endast vägra en ansökande värdepapperscentral tillträde om sådant tillträde skulle påverka de finansiella marknadernas funktion och medföra systemrisk. En sådan vägran måste baseras på en omfattande riskanalys.

Om en värdepapperscentral vägrar att bevilja tillträde ska den ge den ansökande värdepapperscentralen en fullständig motivering för sin vägran.

Om en värdepapperscentral vägrar tillträde har den ansökande värdepapperscentralen rätt att klaga hos den behöriga myndigheten för den värdepapperscentral som har vägrat tillträde.

Den ansvariga behöriga myndigheten ska granska klagomålet genom att bedöma skälen till vägran, och ska ge den ansökande värdepapperscentralen ett motiverat svar.

Den ansvariga behöriga myndigheten ska vid sin bedömning av klagomålet samråda med den behöriga myndigheten för den ansökande värdepapperscentralen **och de berörda myndigheter som avses i artikel 11**. Om **någon av myndigheterna** för den ansökande värdepapperscentralen inte ställer sig bakom den bedömning som gjorts får var och en av myndigheterna hänskjuta ärendet till Esma, som får agera i enlighet med de befogenheter som man tilldelats genom artikel 19 i förordning (EU) nr 1095/2010.

Om värdepapperscentralens vägran att bevilja den ansökande värdepapperscentralen tillträde inte anses vara motiverad ska den ansvariga behöriga myndigheten utfärda en order och kräva att värdepapperscentralen ska bevilja den ansökande värdepapperscentralen tillträde.

3. När värdepapperscentralerna kommer överens om att upprätta en länk ska de lämna in sitt beslut för auktorisation till sina respektive behöriga myndigheter i enlighet med artikel 17, som ska bedöma huruvida varje potentiell risk till följd av länkningsarrangemang, som exempelvis kreditrisk, operativ risk eller alla andra relevanta risker i full utsträckning reduceras.

De behöriga myndigheterna för de respektive värdepapperscentralerna får endast vägra att auktorisera en länk om den kan påverka funktionen hos de avvecklingssystem som drivs av de ansökande värdepapperscentralerna.

4. De behöriga **och berörda** myndigheterna **enligt artikel 11** för de respektive värdepapperscentralerna ska samråda med varandra om godkännandet av länken och får, om de fattar olika beslut, hänskjuta ärendet till Esma som får agera i enlighet med de befogenheter som man tilldelats enligt artikel 19 i förordning (EU) nr 1095/2010.
5. Kommissionen ska anta delegerade akter i enlighet med artikel 64 med avseende på åtgärder för att fastställa vad som ska ingå i de förfaranden som avses i punkterna 1–3.
6. Esma ska **efter** samråd med de nationella centralbanker som ingår i ECBS utarbeta förslag till tekniska standarder för genomförande i syfte att fastställa standardformulär och mallar för de förfaranden som avses i punkterna 1–3.

Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för genomförande till kommissionen senast sex månader efter ikraftträdandet av denna förordning.

Kommissionen ges befogenhet att anta de tekniska standarder för genomförande som avses i första stycket i enlighet med förfarandet i artikel 15 i förordning (EU)

AVSNITT 3  
TILLTRÄDE MELLAN EN VÄRDEPAPPERSCENTRAL OCH EN ANNAN  
MARKNADSINFRASTRUKTUR

*Artikel 51*

*Tillträde mellan en värdepapperscentral och en annan marknadsinfrastruktur*

1. En central motpart och en handelsplats ska lämna transaktionsinformation på icke-diskriminerande och öppen grund till en värdepapperscentral på begäran av denna värdepapperscentral, och får ta ut en avgift av den värdepapperscentralen för denna transaktionsinformation enligt självkostnad-plus-vinstpålägg-metoden, om inte båda parter kommer överens om något annat.

***En central motpart och en handelsplats ska utan avgift lämna transaktionsinformation på icke-diskriminerande och öppen grund till en värdepapperscentral på begäran av denna värdepapperscentral, om inte båda parter kommer överens om något annat. Värdepapperscentraler, centrala motparter och handelsplatser får ta ut en avgift för extra tjänster som tillhandahålls i samband med denna transaktionsinformation enligt självkostnad-plus-vinstpålägg-metoden.***

2. Om en part lämnar in en ansökan om tillträde till en annan part enligt punkt 1 ska denna ansökan behandlas snabbt och den ansökande parten ska få ett svar inom en månad.
3. Den mottagande parten får endast vägra tillträde om sådant tillträde skulle påverka de finansiella marknadernas funktion och medföra systemrisk. Den får inte avslå en ansökan på grund av förlust av marknadsandelar.

En part som vägrar tillträde ska ge den ansökande parten en fullständig motivering till denna vägran baserad på en omfattande riskanalys. Om en part vägrar tillträde har den ansökande parten rätt att klaga hos den behöriga myndigheten för den part som har vägrat tillträde.

Den ansvariga behöriga myndigheten ***och de berörda myndigheter som avses i artikel 11*** ska granska klagomålet genom att bedöma skälen till vägran, och ska ge den ansökande parten ett motiverat svar.

Den ansvariga behöriga myndigheten ska vid sin bedömning av klagomålet samråda med den behöriga myndigheten för den ansökande parten ***och de berörda myndigheter som avses i artikel 11***. Om ***någon av myndigheterna*** för den ansökande parten inte ställer sig bakom den bedömning som gjorts får var och en av myndigheterna hänskjuta ärendet till Esma, som får agera i enlighet med de befogenheter som man tilldelats genom artikel 19 i förordning (EU) nr 1095/2010.

4. Kommissionen ska anta delegerade akter i enlighet med artikel 64 med avseende på

åtgärder för att fastställa vad som ska ingå i det förfarande som avses i punkterna 1–3.

5. Esma ska *efter* samråd med de nationella centralbanker som ingår i ECBS utarbeta förslag till tekniska standarder för genomförande i syfte att fastställa standardformulär och mallar för de förfaranden som avses i punkterna 1–3.

Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för genomförande till kommissionen senast sex månader efter ikraftträdandet av denna förordning.

Kommissionen ges befogenhet att anta de tekniska standarder för genomförande som avses i *andra* stycket i enlighet med förfarandet i artikel 15 i förordning (EU) nr 1095/2010.

## AVDELNING IV

### KREDITINSTITUT SOM HAR UTSETTS FÖR ATT TILLHANDAHÅLLA ANKNUTNA BANKTJÄNSTER TILL VÄRDEPAPPERSCENTRALERS DELTAGARE

#### Artikel 52

##### *Auktorisation och utnämning för tillhandahållande av anknutna banktjänster*

1. En värdepapperscentral ska inte själv tillhandahålla några av de anknutna banktjänster som anges i avsnitt C i bilagan, *såvida den inte har erhållit en tilläggsauktorisering för att tillhandahålla sådana tjänster i enlighet med denna artikel.*
2. *En värdepapperscentral som har för avsikt att avveckla kontantdelen av hela eller delar av sitt avvecklingssystem för värdepapper i enlighet med artikel 37.2 eller som önskar tillhandahålla några av de anknutna banktjänster som anges i avsnitt C i bilagan ska vara auktoriserad att*
  - (a) *för detta syfte utse ett eller flera kreditinstitut som har auktoriserats enligt bestämmelserna i avdelning II i direktiv 2006/48/EG, eller*
  - (b) *erbjuda sådana tjänster enligt de villkor som anges i denna artikel.*
3. *Om en värdepapperscentral önskar tillhandahålla några av de anknutna banktjänster från samma juridiska enhet som den som driver värdepappersavvecklingssystemet ska den auktorisation som avses i punkt 2 endast beviljas om följande villkor uppfylls:*
  - (a) *Värdepapperscentralen har auktoriserats som kreditinstitut enligt avdelning II i direktiv 2006/48/EG.*
  - (b) *Den auktorisation som avses i led a endast används för att tillhandahålla de anknutna banktjänster som anges i avsnitt C i bilagan och inte för att utföra någon annan verksamhet.*



- (c) *Värdepapperscentralen uppfyller de krav på stabilitetstillsyn som fastställs i artikel 57.1, 57.3 och 57.4 och de tillsynskrav som fastställs i artikel 58.*
  - (d) *De behöriga myndigheterna inför ett extra kapitalkrav för att ta hänsyn till värdepapperscentralens systembetydelse i enlighet med punkt 9.*
  - (e) *Värdepapperscentralen rapporterar minst varje månad till den behöriga myndigheten och varje år inom ramen för sin årliga redovisning av tredje pelaren enligt kraven i direktiv 2006/48/EG om omfattningen och förvaltningen av sina intradagslikviditetsrisker i enlighet med punkt 9.*
  - (f) *Värdepapperscentralen har överlämnat till den behöriga myndigheten en återhämtnings- och avvecklingsplan som säkerställer att dess viktiga tjänster kan upprätthållas, även i situationer där likviditets- eller kreditrisken kristalliseras till följd av tillhandahållandet av anknutna banktjänster.*
  - (g) *Värdepapperscentralen har informerat den behöriga myndigheten om alla kostnader som utnyttjandet av en separat juridisk enhet för tillhandahållandet av anknutna banktjänster skulle generera.*
4. *Om en värdepapperscentral önskar tillhandahålla några av de anknutna banktjänster från en separat juridisk enhet som ingår i samma företagskoncern som ytterst kontrolleras av samma moderföretag, ska den auktorisation som avses i punkt 2 endast beviljas om följande villkor uppfylls:*
- (a) *Den separata juridiska enheten har auktoriserats som kreditinstitut enligt avdelning II i direktiv 2006/48/EG.*
  - (b) *Den separata juridiska enheten uppfyller de krav på stabilitetstillsyn som fastställs i artikel 57.1, 57.3 och 57.4 och de tillsynskrav som fastställs i artikel 58.*
  - (c) *Den separata juridiska enheten utför inte själv någon av de huvudtjänster som anges i avsnitt A i bilagan.*
  - (d) *Den auktorisation som avses i led a används endast för att tillhandahålla de anknutna banktjänster som anges i avsnitt C i bilagan och inte för att utföra någon annan verksamhet.*
5. *Om en värdepapperscentral önskar utse ett kreditinstitut som inte omfattas av punkterna 3 eller 4, ska den auktorisation som avses i punkt 2 endast beviljas om följande villkor uppfylls:*
- (a) *Kreditinstitutet har auktoriserats som kreditinstitut enligt avdelning II i direktiv 2006/48/EG.*
  - (b) *Kreditinstitutet utför inte själv någon av de huvudtjänster som anges i avsnitt A i bilagan.*
  - (c) *Den auktorisation som avses i led a används endast för att tillhandahålla de*

*anknutna banktjänster som anges i avsnitt C i bilagan och inte för att utföra någon annan verksamhet.*

6. *Den behöriga myndighet som avses i artikel 53.1 får kräva att en värdepapperscentral utser mer än ett kreditinstitut eller att den utser ett kreditinstitut och samtidigt själv tillhandahåller tjänster i enlighet med punkt 2 b om den anser att ett kreditinstituts exponering för koncentrationen av risker enligt artikel 57.3 och 57.4 inte i full utsträckning reducerats. De utsedda kreditinstituten ska betraktas som avvecklingsagenter.*
- 6a. *En värdepapperscentral som har auktoriserats att tillhandahålla anknutna banktjänster och ett kreditinstitut som utsetts i enlighet med punkt 2 a, ska alltid uppfylla de villkor som krävs för auktorisation enligt denna förordning och ska utan dröjsmål informera de behöriga myndigheterna om alla väsentliga förändringar som är relevanta för villkoren för auktorisationen.*
- 6b. *EBA ska efter samråd med Esma utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn för ett extra kapitalkrav för att ta hänsyn till värdepapperscentralernas systembetydelse och för att ytterligare specificera de rapporter som krävs för att möjliggöra en effektiv övervakning av intradagslikviditrisken. Dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn ska beakta internationellt fastställda extra kapitalkrav för systemviktiga finansinstitut och övervakningsindikatorer för förvaltningen av intradagslikviditet.*

*EBA ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast sex månader efter ikraftträdandet av denna förordning.*

*Kommissionen delegeras befogenhet att anta de tekniska standarder för tillsyn som avses i första stycket i enlighet med förfarandet i artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.*

#### *Artikel 52a*

##### *Löpande övervakning av tillträdeskrav*

*Esma ska nära övervaka och årligen rapportera till kommissionen om bestämmelserna vad gäller de licenser som reglerar tillträdet till finansmarknadens infrastruktur och eventuella negativa konsekvenser för inrättandet av en konkurrenskraftig inre marknad för finansiella efterhandelstjänster, särskilt när utnyttjandet av sådana licenser kan användas för att förhindra konkurrens från andra handelsplatser och centrala motparter.*

*Om dessa rapporter påvisar fortsatta hinder för konkurrensen på marknaden för finansiella efterhandelstjänster som innebär en systemrisk och en implicit skattebetalargaranti för finansmarknadens infrastruktur kan kommissionen vidta åtgärder för att undanröja dessa hinder eller så ska den lägga fram lagstiftningsförslag.*

## Artikel 53

### Förfarande för att bevilja och avslå auktorisation

1. Värdepapperscentralen ska lämna in sin ansökan om auktorisation att utse ett kreditinstitut **eller tillhandahålla anknutna banktjänster** i enlighet med artikel 52 till den behöriga myndigheten i den medlemsstat där den är etablerad.
2. Ansökan ska innehålla alla uppgifter som krävs för att den behöriga myndigheten ska kunna fastslå att värdepapperscentralen och **i förekommande fall** det utsedda kreditinstitutet vid tidpunkten för auktorisationen har vidtagit alla mått och steg för att uppfylla förordningens krav. Ansökan ska innehålla ett verksamhetsprogram med en beskrivning av de planerade anknutna banktjänsterna, den strukturella organisationen av förbindelserna mellan värdepapperscentralen och **i förekommande fall** det utsedda kreditinstitutet och av hur kreditinstitutet avser att uppfylla de krav på stabilitetstillsyn som fastställs i artikel 57.1, 57.3 och 57.4 **och övriga villkor som fastställs i artikel 52**.
3. Den behöriga myndigheten ska tillämpa det förfarande som anges i artikel 15.3 och 15.6.
4. **Om en värdepapperscentral ansöker om auktorisation att utse ett kreditinstitut i enlighet med artikel 52.2 a ska** den behöriga myndigheten **■** samråda med följande myndigheter innan den ger värdepapperscentralen auktorisation:
  - (a) **De relevanta myndigheter** som avses i **artikel 11** i fråga om huruvida de tjänster som de utsedda kreditinstituten avser att tillhandahålla kommer att påverka funktionen hos det avvecklingssystem för värdepapper som den ansökande värdepapperscentralen driver.
  - (b) Den behöriga myndighet som avses i artikel 58.1 om kreditinstitutens förmåga att uppfylla de krav på stabilitetstillsyn som anges i artikel 57.
- 4a. **Om en värdepapperscentral ansöker om auktorisation att tillhandahålla anknutna banktjänster i enlighet med artikel 52.4 [separat juridisk enhet] ska den behöriga myndigheten samråda med följande myndigheter innan den ger värdepapperscentralen auktorisation:**
  - (a) **De berörda myndigheter som avses i artikel 11.1 a och b.**
  - (b) **Den berörda behöriga myndighet som avses i artikel 4.4 i direktiv 2006/48/EG.**
- 4b. **Om en värdepapperscentral ansöker om auktorisation att tillhandahålla anknutna banktjänster i enlighet med artikel 52.3 [samma juridiska enhet] ska den behöriga myndigheten samråda med de myndigheter som avses i punkt 4a och med följande myndigheter innan den ger värdepapperscentralen auktorisation:**
  - (a) **De berörda myndigheter som avses i artikel 11.1 a.**

- (b) *De berörda myndigheter som avses i artikel 11.1 b som ger ut den relevanta unionsvaluta i vilken avvecklingen görs.*
- (c) *Den behöriga myndighet som avses i artikel 4.4 i direktiv 2006/48/EG.*
- (d) *De behöriga myndigheterna i den eller de medlemsstater där värdepapperscentralen har inrättat länkar för driftskompatibilitet eller anpassade länkar som innebär en risköverföring med en annan värdepapperscentral i enlighet med artikel 50.*
- (e) *De behöriga myndigheterna i värdmedlemsstaten om värdepapperscentralens verksamhet är av väsentlig betydelse för värdepappersmarknadernas funktion och för skyddet av investerarna i den mening som avses i artikel 22.4.*
- (f) *De behöriga myndigheter som ansvarar för tillsynen över de deltagare i värdepapperscentralen som är etablerade i de tre medlemsstaterna med de sammanlagt största avvecklingsvolymerna under en ettårsperiod i värdepapperscentralens avvecklingssystem för värdepapper.*
- (g) *Esma och EBA.*

*De myndigheter som avses i första stycket leden a–f och myndigheterna i punkt 4a a och b ska avge ett motiverat yttrande om auktorisationen inom 30 dagar efter mottagandet av den rapport som avses i första stycket. Om en myndighet inte avger ett yttrande inom den tidsfristen ska denna myndighet anses ha yttrat sig positivt. Om minst en av de myndigheter som avses i leden a–f avger ett negativt yttrande och den behöriga myndigheten önskar bevilja auktorisationen ska ärendet hänskjutas till Esma, som får agera i enlighet med de befogenheter som myndigheten tilldelats genom artikel 19 i förordning (EU) nr 1095/2010.*

5. Esma ska *efter* samråd med de nationella centralbanker som ingår i ECBS utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn i syfte att fastställa vilka uppgifter den sökande värdepapperscentralen ska lämna till den behöriga myndigheten.

Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast sex månader efter ikraftträdandet av denna förordning.

Kommissionen delegeras befogenhet att anta de tekniska standarder för tillsyn som avses i första stycket i enlighet med förfarandet i artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.

6. Esma ska *efter* samråd med de nationella centralbanker som ingår i ECBS utarbeta förslag till tekniska standarder för genomförande i syfte att fastställa standardformulär, mallar och förfaranden för samråd med de myndigheter som avses i punkt 4 innan auktorisation beviljas.

Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för genomförande till kommissionen senast sex månader efter ikraftträdandet av denna förordning.

Kommissionen ges befogenhet att anta de tekniska standarder för genomförande som avses i första stycket i enlighet med förfarandet i artikel 15 i förordning (EU) nr 1095/2010.

#### Artikel 54

##### *Utvidgning av anknutna banktjänster*

1. En värdepapperscentral som avser att utvidga de anknutna banktjänster för vilka den utser ett kreditinstitut **eller som den önskar tillhandahålla** ska lämna in en ansökan om utvidgning till den behöriga myndigheten i den medlemsstat där värdepapperscentralen är etablerad.
2. Ansökan om utvidgning ska behandlas enligt förfarandet i artikel 53.

#### Artikel 55

##### *Återkallande av auktorisation*

1. Den behöriga myndigheten i den medlemsstat där värdepapperscentralen är etablerad ska återkalla auktorisationen om
  - (a) värdepapperscentralen i tolv månader inte har utnyttjat sin auktorisation, uttryckligen har frånsagt sig auktorisationen eller det utsedda kreditinstitutet inte har tillhandahållit några tjänster eller utövat någon verksamhet under de föregående sex månaderna,
  - (b) värdepapperscentralen har erhållit auktorisationen genom att lämna osanna uppgifter eller på något annat olagligt sätt,
  - (c) värdepapperscentralen **eller** de utsedda kreditinstitutet inte längre uppfyller villkoren för att bevilja auktorisationen och inte har vidtagit de korrigerande åtgärder som den behöriga myndigheten har begärt inom en viss tidsfrist,
  - (d) värdepapperscentralen **eller** det utsedda kreditinstitutet på ett allvarligt och systematiskt sätt har åsidosatt förordningens krav.
2. Innan den behöriga myndigheten återkallar en auktorisation ska den samråda med de relevanta myndigheter som avses i artikel 11.1 a och de myndigheter som avses i artikel 58.1 om huruvida auktorisationen måste återkallas, om inte ett sådant beslut måste fattas skyndsamt.
3. Esma, alla myndigheter som är behöriga enligt artikel 11.1 a och alla myndigheter som avses i artikel 58.1 kan när som helst begära att den behöriga myndigheten i den medlemsstat där värdepapperscentralen är etablerad ska undersöka om värdepapperscentralen och **i förekommande fall** de utsedda kreditinstitutet fortfarande uppfyller villkoren för auktorisation.
4. Den behöriga myndigheten får begränsa upphävandet till viss tjänst, verksamhet eller finansiellt instrument.

## Artikel 56

### Register över värdepapperscentraler

1. Beslut som fattas av behöriga myndigheter enligt artiklarna 52, 54 och 55 ska omedelbart anmälas till Esma.
2. I den förteckning som Esma enligt artikel 19.3 är skyldig att offentliggöra på sin särskilda webbplats ska följande information anges:
  - (a) Namnet på samtliga värdepapperscentraler som varit föremål för ett beslut enligt artiklarna 52, 54 och 55.
  - (b) Namnet på samtliga utsedda kreditinstitut.
  - (c) Förteckningen över de anknutna banktjänster som **en värdepapperscentral eller** utsedda kreditinstitut är auktoriserade att tillhandahålla värdepapperscentralens deltagare.
3. De behöriga myndigheterna ska anmäla till Esma vilka institut som tillhandahåller anknutna banktjänster enligt kraven i nationell lag senast 90 dagar efter ikraftträdandet av denna förordning.

## Artikel 57

### Tillämpliga krav på stabilitetstillsyn för kreditinstitut som har utsetts till att tillhandahålla anknutna banktjänster

1. **En auktoriserad värdepapperscentral eller** ett kreditinstitut som har utsetts till att tillhandahålla anknutna banktjänster ska **enbart** tillhandahålla de tjänster som anges i avsnitt C i bilagan och som omfattas av auktorisationen.
2. **En auktoriserad värdepapperscentral eller** ett kreditinstitut som har utsetts till att tillhandahålla anknutna banktjänster ska efterleva all nuvarande eller kommande lagstiftning som är tillämplig på kreditinstitut.
3. **En auktoriserad värdepapperscentral eller** ett kreditinstitut som har utsetts till att tillhandahålla anknutna banktjänster ska uppfylla följande särskilda krav på stabilitetstillsyn för de kreditrisker som är förknippade med dessa tjänster för varje avvecklingssystem för värdepapper:
  - (a) Det ska upprätta en stabil ram för att hantera motsvarande kreditrisker.
  - (b) Det ska ofta och regelbundet identifiera källorna till sådana kreditrisker, mäta och övervaka motsvarande kreditexponeringar och använda lämpliga riskhanteringsverktyg för att kontrollera dessa risker.
  - (c) Det ska fullständigt täcka motsvarande kreditexponeringar mot enskilda låntagare med hjälp av säkerheter och andra likvärdiga finansiella resurser.

- (d) Om det krävs säkerhet för att hantera kreditinstitutets motsvarande kreditrisk ska det enbart acceptera *mycket likvid* säkerhet *enligt definitionen i artikel 46 i förordning (EU) nr 648/2012 och de tekniska standarder för tillsyn som antagits i enlighet med denna*.
  - (e) Det ska fastställa och tillämpa tillräckligt försiktiga värderingsavdrag och koncentrationsbegränsningar på de säkerheter som skapats för att täcka de kreditexponeringar som avses i c.
  - (f) Det ska införa rättsligt bindande arrangemang för att tillåta snabb försäljning eller pantsättning av säkerheter, särskilt i fråga om gränsöverskridande säkerheter.
  - (g) Det ska fastställa gränser för sina motsvarande kreditexponeringar.
  - (h) Det ska analysera och planera sin hantering av eventuella återstående kreditexponeringar och införa regler och förfaranden för att genomföra sådana planer.
  - (i) Det ska endast bevilja kredit för deltagare som har likvida medel hos institutet.
  - (j) Det ska införa ett automatiskt ersättningsförfarande för intradagskredit och motverka kredit till påföljande dag genom *tillämpning av en effektiv straffavgift som kan fungera på ett avskräckande sätt*.
4. ***En auktoriserad värdepapperscentral eller*** ett kreditinstitut som har utsetts för att tillhandahålla anknutna banktjänster ska uppfylla följande särskilda krav på stabilitetstillsyn för de likviditetsrisker som är förknippade med dessa tjänster för varje avvecklingssystem för värdepapper:
- (a) Det ska ha en stabil ram för att mäta, övervaka och hantera sina likviditetsrisker för varje valuta i det avvecklingssystem för värdepapper för vilket det fungerar som avvecklingsagent.
  - (b) Det ska kontinuerligt övervaka nivån på de likvida tillgångar som det innehar och fastställa värdet på sina tillgängliga likvida tillgångar med hänsyn till lämpliga värderingsavdrag för dessa tillgångar.
  - (c) Det ska kontinuerligt mäta sitt likviditetsbehov och sina likviditetsrisker och därvidlag ta hänsyn till den likviditetsrisk som genereras av obestånd för de två deltagare som den har störst exponering mot.
  - (d) Det ska reducera motsvarande likviditetsrisker med omedelbart tillgängliga resurser, såsom överenskommelser om förfinansiering. I avsaknad av sådana ska det försöka få de kreditramar som krävs, eller liknande arrangemang för att täcka motsvarande likviditetsbehov, endast med institut med lämplig risk- och marknadsprofil, och det ska identifiera, mäta och övervaka den likviditetsrisk som orsakats av dessa institut.

- (e) Det ska fastställa och tillämpa lämpliga koncentrationsgränser för var och en av de motsvarande tillhandahållarna av likviditet, inbegripet dess moderföretag och dotterföretag, **och se till att det kan klara av ett samtidigt tillbakadragande av minst två av dess tillhandahållare av likviditet.**
- (ea) **Det ska övervaka och till den behöriga myndigheten rapportera om sina intradagslikviditetsbehov och hur de uppfylls, däribland<sup>1</sup>**
- (i) **dagliga maximala likviditetsbehov,**
  - (ii) **tillgänglig intradagslikviditet,**
  - (iii) **summa betalningar,**
  - (iv) **tidsspecifika och andra kritiska förpliktelser,**
  - (v) **värdet av betalningarna för finansinstitutens kunders räkning,**
  - (vi) **intradagskrediter för finansinstitutens kunder,**
  - (vii) **tidpunkt för intradagsbetalningar,**
  - (viii) **intradagsflöden.**
- (f) Det ska fastställa och kontrollera att de motsvarande resurserna är tillräckliga genom regelbundna och strikta stresstest.
- (g) Det ska analysera och planera sin hantering av eventuell likviditetsbrist som saknar täckning och införa regler och förfaranden för att genomföra sådana planer.
- (h) Det ska basera sina intradagskredittjänster på proportionerliga resurser med minst samma löptid, bestående av kapital, kontanta medel och lånearrangemang.
- (i) Det ska deponera motsvarande kassabehållning på särskilda konton hos centralbanker när så är möjligt och praktiskt genomförbart.
- (j) Det ska se till att det ■ kan återanvända **och återpantsätta en säkerhet endast med kundens skriftliga samtycke, med undantag för fall då kunden inte klarar sina åtaganden, och att alla avgifter som inkasseras offentliggörs.**
5. EBA ska **efter** samråd med Esma och de nationella centralbanker som ingår i ECBS utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn i syfte att fastställa följande:
- (a) Hur ofta den mätning och övervakning av kreditexponering som avses i punkt 3 b ska göras samt vilka typer av riskhanteringsverktyg som ska

---

<sup>1</sup> Baselkommittén för banktillsyn, rådgivande dokument, *Monitoring Indicators for Intraday Liquidity Management*, juli 2012.



användas för att kontrollera riskerna till följd av dessa exponeringar.

- (b) Vad som utgör likvärdiga finansiella resurser vid tillämpningen av punkt 3 c.
- (c) Vilken typ av säkerhet som kan anses medföra låg kredit-, likviditets- och marknadsrisk vid tillämpningen av punkt 3 d.
- (d) Vad som är lämpliga värderingsavdrag vid tillämpningen av punkterna 3 e och 4 b.
- (e) Koncentrationsgränserna för de säkerheter som avses i punkt 3 e, för de kreditexponeringar som avses i punkt 3 g och för de tillhandahållare av likviditet som avses i punkt 4 e.
- (f) Vad som utgör avskräckande straffavgifter vid tillämpningen av punkt 3 j.
- (g) Närmare bestämmelser om den övervakningsram som avses i punkt 4 b och metoden för att beräkna värdet av tillgängliga likvida tillgångar vid tillämpningen av punkt 4 b och för att mäta de likviditetsbehov och likviditetsrisker som avses i punkt 4 c.
- (h) Vad som utgör omedelbart tillgängliga resurser och en lämplig risk- och marknadsprofil vid tillämpningen av punkt 4 d.
- (i) Hur ofta, vilken typ och vilka tidsramar som ska användas för de stresstester som avses i punkt 4 f.
- (j) Kriterierna för att bedöma när det är möjligt och praktiskt genomförbart att deponera kassabehållning på konton hos centralbanker vid tillämpningen av punkt 4 i.

**(ja) *Alla de indikatorer som fastställs i punkt 4 ea.***

EBA ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast sex månader efter ikraftträdandet av denna förordning.

Kommissionen delegeras befogenhet att anta de tekniska standarder för tillsyn som avses i första stycket i enlighet med förfarandet i artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1093/2010.

#### *Artikel 58*

#### ***Tillsyn av kreditinstitut som har utsetts till att tillhandahålla anknutna banktjänster och värdepapperscentraler som auktoriserats som kreditinstitut***

1. Den behöriga myndighet som avses i direktiv 2006/48/EG ska på de villkor som fastställs i det direktivet vara ansvarig för auktorisation och tillsyn av de kreditinstitut som utses till att tillhandahålla anknutna banktjänster vad avser deras efterlevnad av artiklarna 57.3 och 57.4 i denna förordning.

2. Den behöriga myndighet som avses i artikel 9 ska *efter* samråd med den behöriga myndighet som avses i punkt 1 minst en gång om året granska och bedöma om de utsedda kreditinstituten uppfyller artikel 57.1 och om alla nödvändiga arrangemang mellan de utsedda kreditinstituten och värdepapperscentralen gör det möjligt för dem att uppfylla sina skyldigheter enligt denna förordning.
3. För att skydda deltagarna i det avvecklingssystem för värdepapper som den driver ska en värdepapperscentral se till att *ett* kreditinstitut som den utser ger den tillgång till all information som krävs för tillämpningen av denna förordning och den ska rapportera alla överträdelser mot den till de behöriga myndigheter som avses i punkt 1 och i artikel 9.
4. För att garantera enhetliga och effektiva tillsynsmetoder i unionen för de kreditinstitut som har utsetts till att tillhandahålla anknutna banktjänster får EBA i *nära samarbete* med Esma och de nationella centralbanker som ingår i ECBS utfärda riktlinjer till de behöriga myndigheterna i enlighet med artikel 16 i förordning (EU) nr 1093/2010.

## AVDELNING V

### SANKTIONER

#### *Artikel 59*

#### *Administrativa påföljder och åtgärder*

1. ***Utan att det påverkar medlemsstaternas rätt att föreskriva och utfärda straffrättsliga påföljder ska*** medlemsstaterna ■ fastställa regler om administrativa påföljder och åtgärder för de omständigheter som definieras i artikel 60 för de personer som är ansvariga för överträdelser av bestämmelserna i denna förordning och ska vidta alla nödvändiga åtgärder för att se till att de tillämpas. Sådana påföljder och åtgärder ska vara effektiva, proportionerliga och avskräckande.  
  
Senast 24 månader efter ikraftträdandet av denna förordning ska medlemsstaterna meddela kommissionen och Esma de regler som avses i första stycket. De ska omedelbart underrätta kommissionen och Esma om eventuella ändringar av reglerna.
2. Behöriga myndigheter ska kunna införa administrativa påföljder och åtgärder mot värdepapperscentraler, utsedda kreditinstitut, medlemmar i deras ledningar och alla andra personer som i praktiken kontrollerar deras verksamhet eller andra juridiska eller fysiska personer som betraktas som ansvariga för en överträdelse.
3. När de behöriga myndigheterna utövar sina sanktionsbefogenheter under de omständigheter som anges i artikel 60 ska de bedriva ett nära samarbete för att se till att de administrativa påföljderna och åtgärderna ger de resultat som är avsikten med denna förordning. Vidare ska de samordna sina åtgärder för att undvika eventuellt dubbelarbete och överlappningar när de tillämpar administrativa påföljder och åtgärder i fråga om gränsöverskridande fall i enlighet med artikel 12.

- 3a. *En värdepapperscentral ska hållas ansvarig för förluster som åsamkats dess medlemmar och/eller deltagare till följd av att ett finansiellt instrument gått förlorat på grund av värdepapperscentralen, såvida den inte kan bevisa att förlusten är följden av en extern händelse utanför dess rimliga kontroll och vars konsekvenser hade varit oundvikliga trots alla rimliga ansträngningar. Kriterierna för ansvarsskyldighet och krav på ersättning av förluster eller skador som åsamkats av värdepapperscentralen, försummelse eller underlåtenhet att agera, ska vara transparenta, riskbaserade och förenliga med tillämpliga lagar samt omfattas av den behöriga myndighetens tillsyn.*

*Esma ska efter samråd med de nationella centralbanker som ingår i ECBS utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn i syfte att fastställa denna ansvarsskyldighet, varvid hänsyn ska tas till fall där medlemsstater som tillåter uppdelade tjänster och en kontraktsmässig begränsning av värdepapperscentralens ansvarsskyldighet ska inbegripas.*

*Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast [sex månader efter ikraftträdandet av denna förordning].*

*Kommissionen delegeras befogenhet att anta de tekniska standarder för tillsyn som avses i första stycket i enlighet med förfarandet i artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.*

#### *Artikel 60*

##### *Sanktionsbefogenheter*

1. Denna artikel ska tillämpas på följande bestämmelser i denna förordning:
  - (a) Tillhandahållande av tjänster som anges i avsnitten A, B och C i bilagan i strid med artiklarna 14, 23 och 52.
  - (b) Erhållande av de auktorisationer som krävs enligt artiklarna 14 och 52 genom osanna uppgifter eller andra olagliga metoder enligt artiklarna 18.1 b och 55.1 b.
  - (c) En värdepapperscentrals underlåtenhet att uppfylla kapitalkravet i artikel 44.1.
  - (d) En värdepapperscentrals underlåtenhet att uppfylla de organisatoriska kraven i artiklarna 24–28.
  - (e) En värdepapperscentrals underlåtenhet att följa uppföranderegler i enlighet med artiklarna 29–32.
  - (f) En värdepapperscentrals underlåtenhet att uppfylla kraven för värdepapperscentralstjänster i artiklarna 34–38.
  - (g) En värdepapperscentrals underlåtenhet att uppfylla kraven på stabilitetstillsyn i artiklarna 40–44.

- (h) En värdepapperscentralers underlåtelse att uppfylla kraven på länkar mellan värdepapperscentraler i artikel 45.
  - (i) Ogrundad vägran av en värdepapperscentral att bevilja olika typer av tillträde i enlighet med artiklarna 47–51.
  - (j) Ett utsett kreditinstituts underlåtelse att uppfylla de särskilda krav på stabilitetstillsyn i fråga om kreditrisker som anges i artikel 57.3.
  - (k) Ett utsett kreditinstituts underlåtelse att uppfylla de särskilda krav på stabilitetstillsyn i fråga om likviditetsrisker som anges i artikel 57.4.
2. Utan att det påverkar behöriga myndigheters övervakningsbefogenheter ska dessa myndigheter, om någon av de överträdelser sker som avses i punkt 1, i enlighet med nationell lag ha befogenhet att åtminstone genomdriva följande administrativa påföljder och åtgärder:
- (a) En offentlig förklaring som anger den person som är ansvarig för överträdelsen samt typen av överträdelse.
  - (b) Ett åläggande om att den person som är ansvarig för överträdelsen ska upphöra med sitt agerande och inte upprepa det.
  - (c) Återkallande av de auktorisationer som har beviljats enligt artiklarna 14 och 52 i enlighet med artiklarna 18 och 55.
  - (d) Avsked av ledamöter i verkställande organ i de institut som är ansvariga för en överträdelse.
  - (e) Administrativa böter på upp till två gånger beloppet för den vinst som erhållits genom överträdelsen i de fall dessa belopp kan fastställas.
  - (f) Administrativa böter för fysiska personer på upp till 5 miljoner euro eller upp till 10 % av den aktuella personens totala årsinkomst under det föregående kalenderåret.
  - (g) Administrativa böter för juridiska personer på upp till 10 % av den aktuella personens totala årsomsättning under det föregående räkenskapsåret. Om företaget är ett dotterföretag till ett moderföretag, ska den relevanta totala årliga omsättningen vara den totala årliga omsättning som härrör från det yttersta moderföretagets koncernredovisning under det föregående räkenskapsåret.
3. Behöriga myndigheter får förfoga över andra sanktionsbefogenheter utöver dem som avses i punkt 2 och får utdöma högre administrativa böter än dem som fastställs i den punkten.
4. Alla administrativa påföljder och åtgärder som utfärdats för överträdelser av denna förordning ska offentliggöras utan onödigt dröjsmål, och offentliggörandet ska åtminstone innehålla information om vilken typ av överträdelse det rör sig om och

vilka som begått den, om offentliggörandet inte innebär ett allvarligt hot mot stabiliteten på de finansiella marknaderna. Om offentliggörandet skulle orsaka oproportionell skada för de berörda parterna ska de behöriga myndigheterna offentliggöra påföljderna på anonym grund.

Offentliggörandet av påföljder ska respektera de grundläggande rättigheterna i enlighet med Europeiska unionens stadga om de grundläggande rättigheterna, särskilt i fråga om respekten för privatlivet och familjelivet och rätten till skydd av personuppgifter.

#### *Artikel 61*

##### *Effektiv tillämpning av sanktioner*

1. När de behöriga myndigheterna fastställer vilken typ av administrativa påföljder och åtgärder som ska vidtas samt nivån för dessa ska de ta hänsyn till följande kriterier:
  - (a) Överträdelsens allvarlighetsgrad och varaktighet.
  - (b) Den ansvariga personens grad av ansvar.
  - (c) Den ansvariga personens ställning och finansiella styrka, enligt den aktuella juridiska personens totala omsättning eller den aktuella fysiska personens årsinkomst.
  - (d) Storleken på den ansvariga personens vinst eller på de förluster som denne undvikit till följd av överträdelsen, i den mån dessa kan fastställas.
  - (e) Den ansvariga personens grad av samarbetsvillighet med den behöriga myndigheten, utan att det påverkar behovet av att säkerställa återbetalning av de vinster som personen erhållit eller förluster som denne undvikit.
  - (f) Tidigare överträdelser av den ansvariga personen.
2. De behöriga myndigheterna kan beakta ytterligare faktorer under förutsättning att de är specificerade i nationell lag.

#### *Artikel 62*

##### *Rapportering av överträdelser*

1. Medlemsstaterna ska införa effektiva mekanismer som uppmuntrar till att rapportera överträdelser av denna förordning till behöriga myndigheter.
2. Bland de mekanismer som avses i punkt 1 ska åtminstone följande ingå:
  - (a) Särskilda förfaranden för mottagande och utredning av rapporter om överträdelser.
  - (b) Lämpligt skydd för personer som rapporterar misstänkta eller faktiska

överträdelser.

- (c) Skydd av personuppgifter både för den person som rapporterar misstänkta eller faktiska överträdelser och för den anklagade personen i enlighet med principerna i direktiv 95/46/EG.
- (d) Lämpligt förfarande för att garantera en anklagad persons rätt till försvar och rätt att höras innan beslut om denne fattas, samt rätten att söka möjlighet till talan inför domstol mot beslut eller åtgärder som rör personen.

### *Artikel 63*

#### *Delegering av befogenheter*

Kommissionen ska ha befogenhet att anta delegerade akter enligt artikel 64 i fråga om artiklarna 2.2, 22.6, 23.1, 23.4, 30.1, 30.3, 37.1, 50.1, 50.2, 50.3, 51.2 och 51.3.

### *Artikel 64*

#### *Utövande av delegering*

1. Kommissionens rätt att anta delegerade akter gäller på de villkor som fastställs i denna artikel.
2. Den delegering av befogenheter som avses i artikel 63 ska ges på obestämd tid från och med den dag då denna förordning träder i kraft.
3. Den delegering av befogenheter som avses i artikel 63 får när som helst återkallas av Europaparlamentet eller rådet. Beslutet om återkallande avslutar delegeringen av de befogenheter som anges i beslutet. Det träder i kraft dagen efter det att beslutet har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*, eller vid en senare tidpunkt som anges i denna tidning. Beslutet påverkar inte sådana delegerade akter som redan trätt i kraft.
4. Så snart kommissionen har antagit en delegerad akt ska den underrätta Europaparlamentet och rådet samtidigt.
5. En delegerad akt som antas enligt artikel 63 ska enbart träda i kraft om varken Europaparlamentet eller rådet har gjort invändningar mot den delegerade akten inom en period av två månader från den dag då akten delgavs Europaparlamentet och rådet, eller om både Europaparlamentet och rådet, före utgången av den perioden, har underrättat kommissionen om att man inte har någon invändning. Denna period ska förlängas med två månader på begäran av Europaparlamentet eller rådet.

### *Artikel 65*

#### *Genomförandebefogenheter*

Kommissionen ska ha befogenhet att anta genomförandeakter i enlighet med artikel 23.6 och det tredje stycket i artikel 52.2. Dessa genomförandeakter ska antas i enlighet

med det granskningsförfarande som avses i artikel 66.2.

#### Artikel 66

##### *Kommittéförfarande*

1. Kommissionen ska biträdas av Europeiska värdepapperskommittén, som inrättats genom kommissionens beslut 2001/528/EG<sup>1</sup>. Denna ska vara en kommitté i den mening som avses i förordning (EU) nr 182/2011.
2. Artikel 5 i förordning (EU) nr 182/2011 ska tillämpas när kommissionen utövar sina genomförandebefogenheter enligt denna förordning.

#### AVDELNING VI

### **DELEGERADE AKTER, ÖVERGÅNGSBESTÄMMELSER, ÄNDRING AV DIREKTIV 98/26/EG OCH SLUTBESTÄMMELSER**

#### Artikel 67

##### *Övergångsbestämmelser*

1. De institut **som tillhandahöll de tjänster som förtecknas i bilagan innan [OJ please insert the date of entry into force of this Regulation] och** som har anmälts till Esma som värdepapperscentraler på de villkor som anges i artikel 19.4 ska **före den 31 december 2014 erhålla** samtliga auktorisationer som krävs för tillämpningen av denna ■ förordning.
2. **Senast den 1 januari 2015 ska** en värdepapperscentral **som tillhandahåller värdepapperscentraltjänster som förtecknas i bilaga 1 och** som är etablerat i ett tredjeland ska **erhålla** antingen **alla auktorisationer** hos den behöriga myndigheten i den medlemsstat där värdepapperscentralen tillhandahåller sina tjänster, om det har för avsikt att **etablera sig och** tillhandahålla sina tjänster på grundval av artikel 14, eller ■ erkännande hos Esma, om den har för avsikt att tillhandahålla sina tjänster på grundval av artikel 23.
3. Om en värdepapperscentral som är etablerad i ett tredjeland på dagen för ikraftträdandet av denna förordning redan tillhandahåller tjänster i en medlemsstat i enlighet med nationell lag i den aktuella medlemsstaten ska värdepapperscentralen få fortsätta tillhandahålla tjänster till dess att den auktorisation som avses i artikel 14 eller **ett år efter** det erkännande som avses i artikel 23 har beviljats eller avslagits.
4. Länkar mellan en värdepapperscentral som är etablerad i ett tredjeland och värdepapperscentraler som är auktoriserade i medlemsstaterna ska tillåtas till dess att den auktorisation som avses i artikel 14 eller det erkännande som avses i artikel 23 har

---

<sup>1</sup> EGT L 191, 13.7.2001, s. 45.

beviljats eller avslagits.

### Artikel 68

#### Ändring av direktiv 98/26/EG

1. Artikel 2 a tredje strecksatsen i första stycket i direktiv 98/26/EG ska ersättas med följande text:

”– ”som är betecknat som ett system och anmält till Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten av den medlemsstat vars lag är tillämplig, utan att detta påverkar tillämpningen av andra strängare regler, som föreskrivs i nationell lag, sedan den medlemsstaten har förvissat sig om att systemets regler är tillfredsställande.”
2. Medlemsstaterna ska anta och offentliggöra samt meddela kommissionen de åtgärder som är nödvändiga för att följa bestämmelserna i punkt 1 senast [sex månader efter ikraftträdandet av denna förordning].

### Artikel 69

#### Rapporter och översyn

1. Esma ska i samarbete med EBA och de myndigheter som avses i artiklarna 9 och 11 lämna in årliga rapporter till kommissionen med en bedömning av tendenser, eventuella risker och sårbara punkter, och vid behov, rekommendationer om förebyggande eller korrigerande åtgärder på marknaderna för de tjänster som omfattas av denna förordning. *Dessa rapporter ska minst innehålla en bedömning av följande:*
  - (a) **█** Avvecklingseffektiviteten för inhemska och gränsöverskridande transaktioner per medlemsstat på grundval av antal och volym av uteblivna avvecklingar, de bötesbelopp som avses i artikel 7.4, antal och volym av de uppköp som avses i artikel 7.4 samt andra eventuellt relevanta kriterier.
  - (b) **█** *Mätningen* av antalet avvecklingar som inte sker inom de avvecklingssystem för värdepapper som drivs av värdepapperscentraler på grundval av antal och volym av transaktioner samt andra eventuellt relevanta kriterier ***baserade på den information som mottas enligt artikel 16.2.***
  - (c) **█** De gränsöverskridande tjänster som omfattas av denna förordning på grundval av antal och typer av länkar mellan värdepapperscentraler, antal utländska deltagare i de avvecklingssystem för värdepapper som drivs av värdepapperscentraler, antal och volym av transaktioner för utländska deltagare, antalet utländska emittenter som registrerar sina värdepapper i en värdepapperscentral enligt artikel 47 samt andra eventuellt relevanta kriterier.
- (ca) ***Hur förfarandet för inbördes utvärdering för gränsöverskridande tillsyn i artikel 22.5a fungerar och om en övergång till de formella tillsynskollegierna skulle vara lämpligt med hänsyn till förändringarna i***



*efterhandelssystemets konkurrenskraft, inbegripet uppkomsten av nya aktörer samt en konsolidering av antalet värdepapperscentraler och resultat av övriga bedömningar som genomförts enligt denna artikel.*

- (cb) Behovet av ytterligare påföljder för uteblivna avvecklingar förknippade med repor, som vid behov åtföljs av ett lagstiftningsförslag.*
  - (cc) Behovet av ytterligare flexibilitet i samband med påföljder för uteblivna avvecklingar förknippade med illikvida överlåtbara värdepapper, som vid behov åtföljs av ett lagstiftningsförslag.*
2. De rapporter som avses i punkt 1 omfattar ett kalenderår och ska lämnas in till kommissionen senast den 30 april nästa kalenderår.
- 2a. *Senast den [OJ please insert date three years after entry into force] ska Esma och EBA utarbeta en rapport, efter samråd med ECBS, för att avgöra om värdepapperscentraler även i fortsättningen bör tillåtas tillhandahålla anknutna banktjänster inom samma juridiska enhet, i enlighet med artikel 52, och om denna verksamhet utgör en risk för den finansiella stabiliteten och konkurrenskraften för avvecklingstjänsterna i unionen. Kommissionen får lägga fram ett lagstiftningsförslag på grundval av denna rapport för att begränsa denna verksamhet inom samma juridiska enhet om detta anses lämpligt.*
- 2b. *Senast den [OJ please insert date three years after entry into force] ska kommissionen offentliggöra en bedömning av om det är möjligt och önskvärt att låta UCITS-fonder (fondföretag) eller vissa UCITS-fonder omfattas av tillämpningsområdet för vissa eller alla bestämmelser i denna förordning och i förekommande fall överväga att lägga fram lagstiftningsförslag.*

#### Artikel 70

##### *Ikraftträdande och tillämpning*

1. Denna förordning träder i kraft den tjugonde dagen efter det att den har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.
2. Artikel 5 ska tillämpas från och med den 1 januari 2015.
3. Artikel 3.1 ska tillämpas från och med den *1 januari 2015 på överförbara värdepapper som emitterats efter detta datum och från den 1 januari 2020 på alla överförbara värdepapper*.

Denna förordning är till alla delar bindande och direkt tillämplig i alla medlemsstater.

Utfärdad i Bryssel den

*På Europaparlamentets vägnar*

*Ordförande*

*På rådets vägnar*

*Ordförande*

## **BILAGA**

### FÖRTECKNING ÖVER TJÄNSTER

#### AVSNITT A

#### VÄRDEPAPPERSCENTRALERS HUVUDTJÄNSTER

1. Ursprunglig registrering av värdepapper i ett kontobaserat system (notarietjänst).
2. Förvaltning av värdepapper på högsta nivå (central förvaltningstjänst).
3. Drift av ett avvecklingssystem för värdepapper (avvecklingstjänst).

#### AVSNITT B

#### ANDRA ANKNUTNA TJÄNSTER ÄN BANKTJÄNSTER VID VÄRDEPAPPERSCENTRALER ***SOM INTE INVOLVERAR KREDIT- ELLER LIKVIDITETSRIK***

Tjänster som tillhandahålls av värdepapperscentralerna som bidrar till att öka värdepappersmarknadernas säkerhet, effektivitet och transparens, däribland följande:

1. Tjänster i samband med avvecklingstjänsten, t.ex.
  - (a) organisation av en utlåningsmekanism för värdepapper, som agent mellan deltagare i ett avvecklingssystem för värdepapper,
  - (b) erbjudande av förvaltningstjänster för säkerheter, som agent mellan deltagare i ett avvecklingssystem för värdepapper,
  - (c) avvecklingsavstämning, **hantering av instruktioner**, handelsbekräftelse, handelskontroll.
2. Tjänster i samband med notarietjänster och centrala förvaltningstjänster, t.ex.
  - (a) tjänster i samband med aktieägarregister,
  - (b) **hantering** av företagsspecifika åtgärder, däribland skatt, bolagsstämmor och informationstjänster,

- (c) tjänster för nyemitteringar, som *emission och upptagande av värdepapper i avvecklingssystemet för värdepapper*, allokering och hantering av Isin-koder och liknande koder,
  - (d) *hantering och behandling av instruktioner, fördelning av betalningsorder*, betalning och hantering av avgifter samt tillhörande rapportering.
3. ***Tillhandahållande***, förvaltning *eller hantering* av värdepapperskonton i samband med avvecklingstjänsten, säkerhetsförvaltning och andra anknutna tjänster *och relaterad förvaltning av tillgångar*.
4. Alla andra tjänster, t.ex.
- (a) allmänna säkerhetsförvaltningstjänster som agent,
  - (b) lagstadgad rapportering,
  - (c) *information*, uppgifter och statistik till marknads- och opinionsundersökningar *eller till andra statliga eller mellanstatliga organ*,
  - (d) it-tjänster *och operativa tjänster*.

## AVSNITT C ANKNUTNA BANKTJÄNSTER

1. ***Tjänster till stöd för andra huvudtjänster eller kompletterande tjänster som anges i avsnitten A och B, t.ex.***
- (a) tillhandahållande av bankkonton *för och emottagande av kontantmedel från deltagare i ett avvecklingssystem för värdepapper och innehavare av värdepapperskonton enligt vad som avses i punkt 1 i bilaga 1 till direktiv .../.../EU [nya CRD]*,
  - (b) tillhandahållande av kontant kredit *för återbetalning senast följande affärsdag, utlåning av kontantmedel för förfinansiering av företagshändelser och utlåning av värdepapper till innehavare av värdepapperskonton, enligt vad som avses i punkt 2 i bilaga 1 till direktiv .../.../EU [nya CRD]*,
  - (c) *betalningstjänster, däribland hantering av kontantmedel och valutatransaktioner, enligt vad som avses i punkt 3 i bilaga 1 till direktiv .../.../EU [nya CRD]*,
  - (ca) *garantiförbindelser och ställande av säkerhet i samband med*

*värdepapperslån, enligt vad som avses i punkt 6 i bilaga 1 till direktiv .../.../EU [nya CRD],*

- (cb) likviditetsförvaltning, däribland valutatransaktioner och överlåtbara värdepapper som hänför sig till förvaltning av deltagarnas positiva kontosaldon, enligt vad som avses i punkt 7 b och e i bilaga 1 till direktiv .../.../EU [nya CRD].*

## MOTIVERING

Under åren efter det att den finansiella krisen började 2008 har EU gjort en systematisk bedömning av alla skeden av handelscykeln i ett försök att stärka våra finansiella strukturer och förhindra att nya kriser uppstår i framtiden. Med kommissionens förslag till förordning på området för värdepappersavveckling och värdepapperscentraler kan vi behandla det sista skedet i denna process, vilket omfattar infrastruktur och tjänster efter handel (clearing och avveckling).

Tidigare fokuserade man främst på att minska kostnaderna för investerare och öka effektiviteten, men efter krisen har finansiella tillsynsmyndigheter och beslutsfattare breddat sitt intresse för clearing och avveckling för att garantera att vår finansiella infrastruktur reducerar motpartsrisken när så är möjligt, att den är motståndskraftig och att den tillgodoser slutinvesterarens behov.

Fullbordandet av den inre marknaden är en nyckelprioritering för alla EU-institutioner eftersom vi strävar efter att öka konkurrenskraften, tillväxten och den finansiella stabiliteten. För att främja riskreducering och garantera konkurrenskraftiga förhållanden för efterhandelstjänster måste man ingående studera befintliga modeller för värdepapperscentraler i hela EU. Vi måste bedöma huruvida de befintliga modellerna är lämpliga för den framtida utvecklingen av den inre marknaden. En aktuell utveckling är införandet av ECB:s Target2 för värdepapper (Target2Securities, T2S), som ska tas i drift 2015. Tidigare har det funnits en värdepapperscentral för varje medlemsstat, med införandet av T2S är det nu möjligt att se hur en mer integrerad modell kan utvecklas.

I detta betänkande har föredraganden ingående studerat de nuvarande avvecklingssystemen efter handel i syfte att avgöra var förbättringar kan göras för att på bästa sätt tillgodose samtliga investerarens behov. Andra mål för denna lagstiftning omfattar främjande av nya aktörer för att skapa konkurrenskraftiga förhållanden, minska de gränsöverskridande avvecklingskostnaderna och reducera motpartsrisken. Alla dessa mål behandlas i betänkandet.

### **Avvecklingscykler och avvecklingsdisciplin**

För att dra nytta av de verkliga fördelarna med T2S måste avvecklingscyklerna harmoniseras. Många medlemsstater och andra internationella marknader konvergerar redan runt T+2, vilket innebär att den avsedda avvecklingsdagen ska vara senast två affärsdagar efter tidpunkten för handeln. Detta framstår därför som ett lämpligt första steg och fristen skulle eventuellt kunna förkortas i framtiden.

För närvarande finns det ingen gemensam definition i EU av vad som utgör en utebliven avveckling, och det är därför mycket svårt att bedöma vilka följder detta får för marknaden. Alla uteblivna avvecklingar bör rapporteras till tillsynsmyndigheten och regelbundet offentliggöras i sammanställd form.

För att minska de problem som orsakas av uteblivna avvecklingar bör sanktioner införas för marknadsdeltagare som överträder reglerna. Mottagande parter måste kunna inleda

ett uppköpsförfarande fyra dagar efter den avsedda avvecklingsdagen om deras motpart inte har levererat värdepapperna. Även andra åtgärder är nödvändiga.

### **Tillväxtmarknader för små och medelstora företag**

All EU:s marknadslagstiftning bör skräddarsys för marknader för snabbväxande små och medelstora företag (tillväxtmarknader) i syfte att uppmuntra fler små och medelstora företag att ta sig in på kapitalmarknaderna, framför allt för att minska deras beroende av banklån. De små och medelstora företagens värdepapper är ofta av mindre likvid art och därför bör man tillåta handelsplatser att utesluta tillväxtmarknader för små och medelstora företag från sanktionerna vid uteblivna avvecklingar för en period på upp till 15 dagar efter den avsedda avvecklingsdagen, då ett uppköpsförfarande också kan inledas för att garantera leverans. T+2 bör fortfarande gälla, men en viss flexibilitet bör tillåtas av aktörerna på dessa marknader.

### **Tillsyn**

Medlemsstaterna bör ha det huvudsakliga ansvaret för att auktorisera och utöva tillsyn över värdepapperscentraler. För att främja en effektiv utveckling av en gemensam europeisk efterhandelsinfrastruktur och därefter samordna tillsynen, bör dock Esma utföra en specialiserad inbördes utvärdering av de nationella behöriga myndigheterna för värdepapperscentraler som regelbundet erbjuder gränsöverskridande tjänster. Information om en värdepapperscentralens verksamhet bör på begäran lämnas till alla behöriga myndigheter.

### **Banktjänster**

För att värdepapperscentralerna ska vara så motståndskraftiga som möjligt och upprätthålla enhetliga villkor i hela EU, är det lämpligt att kräva att en värdepapperscentral som har för avsikt att tillhandahålla banktjänster för att uppfylla sin primära verksamhet inrättar en separat juridisk enhet i enlighet med relevant banklagstiftning (CRD IV) för dessa tjänster. När trycket ökar på marknadsinfrastrukturen via centrala motparter och ökade säkerhetsförvaltningsbehov, är det viktigt att de institut som tillhandahåller dessa tjänster regleras så att högsta möjliga standard uppnås. Om till exempel avvecklingsverksamheten inom en värdepapperscentral inte skulle kunna uppfylla sina uppgifter till följd av att en av dess tillhandahållare av intradagslikviditet kollapsar, bör det vara möjligt för en annan avvecklingsagent (bank) att ta dess plats för att undvika värdepapperscentralens totala sammanbrott. En separation av verksamheten inom en koncern bör säkerställa att det i en krissituation är enklare att garantera kunder tillgång till sina värdepapper vid alla tidpunkter. En liknande situation i en integrerad modell skulle kräva att en rättslig rekonstruktion från förvaltarnas sida. CPSS-IOSCO:s riktlinjer och det rådgivande dokument som offentliggjordes i juli 2012 av Baselkommittén för banktillsyn ”Monitoring Indicators for Intraday Liquidity Management” påvisar de internationella tillsynsmyndigheternas oro på detta område. En eventuell effektivitetsförlust till följd av att en värdepapperscentral förvaltar värdepapper och kontanter inom två separata juridiska enheter verkar fullt ut kompenseras med en minskning av systemrisken för slutinvesteraren genom att man undviker mer invecklade avvecklingsförfaranden.

Om separationen mellan banktjänster och avvecklingstjänster inte skulle ingå i denna förordning, skulle det vara nödvändigt att utveckla en särskild ordning för att inkludera de internationella värdepapperscentralernas verksamhet med hänsyn till deras roll som systemviktiga finansinstitut.

### **Länkar mellan värdepapperscentraler**

För att skapa en mer integrerad efterhandelssituation i EU bör man minska den administrativa bördan för värdepapperscentraler som upprättar länkar mellan sig när det handlar om standardiserade länkar som inte medför en risköverföring. Med T2S blir dessa länkar säkrare och mer användbara för marknadsdeltagarna. Andra typer av länkar måste också främjas, men de kräver dock en närmare tillsyn och bör omfattas av uttryckliga auktoriseringsförfaranden.

### **Internalisering**

Det finns inga indikatorer för den del av avvecklingsverksamheten som utförs utanför de avvecklingssystem som drivs av värdepapperscentraler och centralbanker i EU. Denna verksamhet kan visserligen sätta ett positivt konkurrenstryck på marknadsinfrastrukturen och minska kostnaderna för investerare, men föredraganden anser att all avveckling bör utföras inom reglerade ramar. Med hänsyn till bristen på information om den här typen av verksamhet är det viktigt att denna förordning inför bestämmelser för rapportering av internaliserad avveckling i syfte att öka förståelsen och för att man vid behov ska kunna anpassa bestämmelserna.

### **Separering**

Investerarna bör kunna välja vilken skyddsnivå som krävs för deras tillgångar genom hela handelskedjan till clearing och avveckling. Detta bör innebära att värdepapperscentralerna till en rimlig kostnad erbjuder fullt separerade kundkonton och samlingskonton, om investeraren önskar detta. Nationell lagstiftning som förhindrar detta bör ändras så att kostnaderna kan sänkas för de slutinvesterare som väljer denna separationsnivå.

### **Ny pantsättning**

Eftersom förordningar såsom EMIR och CRD IV inför högre krav på säkerheter på finansinstitut är det mycket viktigt att tillsynsmyndigheterna kan övervaka hur säkerheterna återanvänds och pantsätts på nytt. Även om detaljerade riktlinjer kommer att utarbetas för skuggbanksektorn innebär den centrala roll som värdepapperscentralernas verksamhet spelar, det vill säga utlåning av värdepapper och notarietjänster, att de är väl lämpade att tillhandahålla tillsynsmyndigheterna den information de behöver agera på mest effektiva sätt på detta område. Slutinvesternas informerade samtycke bör trots detta alltid krävas om deras tillgångar ska användas av någon annan i efterhandelskedjan för andra ändamål, och eventuella uttagna avgifter i samband med ny pantsättning bör vara transparenta.

### **Dematerialisering**

De medlemsstater som inte till fullo har dematerialiserat bör ges en frist för detta i syfte att säkerställa att fördelarna av den inre marknaden för finansiella tjänster kan komma alla



investerare till gagn. Icke-professionella investerare bör ges omfattande information om övergången från aktiebrev till papperslösa aktier och uppmärksammas på fördelarna och säkerheten med elektroniska register jämfört med aktiebrev. För att aktieinnehavarna mer aktivt ska kunna utöva sina rättigheter i förhållande till bolagen måste centrala register föras som underlättar utövandet av dessa rättigheter. Investeringskulturen måste ändras och därför krävs det en tillräckligt lång anpassningsperiod, även om genomförandet av dematerialiseringen på den plats där transaktionen avvecklas i stället för på platsen för handeln borde främja övergången till elektronisk form.

### **Värdepapperslagstiftning och lagval**

Det behövs en ömsesidig vilja att lösa problemet med konkurrerande värdepapperslagstiftningar i olika medlemsstater för att bestämmelserna i denna förordning ska bli fullt operativa. Att binda varje emittent till den egna medlemsstatens värdepapperscentral är inte i linje med den inre marknaden och därför är det viktigt att lösa detta problem. Framför allt måste den rättsliga säkerheten garanteras alla marknadsdeltagare genom denna förordning och ytterligare förstärkas genom värdepapperslagstiftningen så snart det är praktiskt möjligt.

28.11.2012

## YTTRANDE FRÅN UTSKOTTET FÖR RÄTTSLIGA FRÅGOR

till utskottet för ekonomi och valutafrågor

över förslaget till Europaparlamentets och rådets förordning om förbättrad värdepappersavveckling i Europeiska unionen och om värdepapperscentraler samt ändring av direktiv 98/26/EG  
(COM(2012)0073 – C7-0071/2012 – 2012/0029(COD))

Föredragande: Dimitar Stoyanov

### ÄNDRINGSFÖRSLAG

Utskottet för rättsliga frågor uppmanar utskottet för ekonomi och valutafrågor att som ansvarigt utskott infoga följande ändringsförslag i sitt betänkande:

#### Ändringsförslag 1

##### Förslag till förordning Artikel 3 – punkt 1

###### *Kommissionens förslag*

1. Alla **företag** som emitterar överlåtbara värdepapper som får handlas på reglerade handelsplatser ska se till att dessa värdepapper presenteras i kontobaserad form, som immobilisering genom emittering av en Global Note, som representerar hela emissionen, eller efter en direkt emittering av värdepapper i dematerialiserad form.

###### *Ändringsförslag*

1. Alla **juridiska enheter** som emitterar överlåtbara värdepapper som får handlas på reglerade handelsplatser ska se till att dessa värdepapper presenteras i kontobaserad form, som immobilisering genom emittering av en Global Note, som representerar hela emissionen, eller efter en direkt emittering av värdepapper i dematerialiserad form.

## Motivering

Överlåtbara värdepapper kan emitteras av företag och av andra juridiska enheter, såsom medlemsstater, medlemsstaternas regionala eller lokala myndigheter eller offentliga organ. Ändringsförslaget syftar till att bredda räckvidden av artikel 3.1 i den föreslagna förordningen till att omfatta andra emittenter än företag, genom att ersätta termen "företag" med "juridisk enhet". Om ändringsförslaget antas ska artikel 4.1 i den föreslagna förordningen också ändras.

### Ändringsförslag 2

#### Förslag till förordning

##### Artikel 4 – punkt 1

###### *Kommissionens förslag*

1. Myndigheterna i den medlemsstat där **det företag** som emitterar värdepappren är etablerat ska vara behöriga att se till att artikel 3.1 tillämpas.

###### *Ändringsförslag*

1. Myndigheterna i den medlemsstat där **den juridiska enhet** som emitterar värdepappren är etablerat ska vara behöriga att se till att artikel 3.1 tillämpas.

## Motivering

Se motiveringen till ändringsförslag 1.

### Ändringsförslag 3

#### Förslag till förordning

##### Artikel 7 – punkt 2

###### *Kommissionens förslag*

2. En värdepapperscentral ska för varje avvecklingssystem för värdepapper som den driver fastställa förfaranden som underlättar avvecklingen av de transaktioner i finansiella instrument som avses i artikel 5.1 och som inte avvecklas på den avsedda avvecklingsdagen. Dessa förfaranden ska inbegripa en tillräckligt avskräckande bestraffningsmekanism för deltagare som orsakar den uteblivna avvecklingen.

###### *Ändringsförslag*

2. En värdepapperscentral ska för varje avvecklingssystem för värdepapper som den driver fastställa förfaranden som underlättar avvecklingen av de transaktioner i finansiella instrument som avses i artikel 5.1 och som inte avvecklas på den avsedda avvecklingsdagen. Dessa förfaranden ska inbegripa en **enhetlig**, tillräckligt avskräckande bestraffningsmekanism för deltagare som orsakar den uteblivna avvecklingen.

## Ändringsförslag 4

### Förslag till förordning Artikel 7 – punkt 3

#### *Kommissionens förslag*

3. En deltagare i ett avvecklingssystem för värdepapper som underlåter att leverera de finansiella instrument som avses i artikel 5.1 till den mottagande deltagaren på den avsedda avvecklingsdagen ska bli föremål för ett uppköp genom vilket dessa instrument ska köpas på marknaden **senast** fyra dagar efter **den avsedda avvecklingsdagen** och levereras till den mottagande deltagaren samt **andra** åtgärder i **enlighet med** punkt 4.

#### *Ändringsförslag*

3. En deltagare i ett avvecklingssystem för värdepapper som underlåter att leverera de finansiella instrument som avses i artikel 5.1 till den mottagande deltagaren på den avsedda avvecklingsdagen ska bli föremål för ett uppköp genom vilket dessa instrument ska köpas på marknaden **inom** fyra dagar efter **förfalldagen för avvecklingen** och levereras till den mottagande deltagaren samt **som genomför de** åtgärder **som föreskrivs** i punkt 4.

## Ändringsförslag 5

### Förslag till förordning Artikel 7 – punkt 5 – led c

#### *Kommissionens förslag*

(c) den kontantersättning som ska betalas till den mottagande deltagaren om det inte går att genomföra uppköpet är större än det överenskomna priset på de finansiella instrument vid tidpunkten för handeln och det senaste offentliga priset för sådana instrument på den handelsplats där handeln ägde rum, och är tillräckligt avskräckande för den deltagare som har orsakat den uteblivna avvecklingen,

#### *Ändringsförslag*

(c) den kontantersättning som ska betalas till den mottagande deltagaren om det inte går att genomföra uppköpet är **avsevärt** större än det överenskomna priset på de finansiella instrument vid tidpunkten för handeln och det senaste offentliga priset för sådana instrument på den handelsplats där handeln ägde rum, och **därmed** är tillräckligt avskräckande för den deltagare som har orsakat den uteblivna avvecklingen,

## Ändringsförslag 6

### Förslag till förordning Artikel 16 – punkt 4

#### *Kommissionens förslag*

4. En auktoriserad värdepapperscentral får

#### *Ändringsförslag*

4. En auktoriserad värdepapperscentral får

*endast* ha ägarintressen i en juridisk person vars verksamheter är begränsade till tillhandahållande av tjänster som anges i avsnitten A och B i bilagan.

ha ägarintressen i en juridisk person oavsett bransch. Sådana ägarintressen ska godkännas av den behöriga myndigheten.

#### Motivering

Det kan finnas legitima skäl för en auktoriserad värdepapperscentral att ha ägarintressen i andra juridiska enheter eller att driva dotterföretag inom andra, men närbesläktade, branscher (t.ex. IT). För att undvika att sådan verksamhet utgör en risk för den auktoriserade värdepapperscentralens centrala tjänster, bör ett godkännande krävas av den nationella regleringsmyndigheten vid varje nytt ägarintresse som förvärvas.

### Ändringsförslag 7

#### Förslag till förordning Artikel 18 – punkt 1 – led d

##### Kommissionens förslag

(d) allvarligt **och** systematiskt har åsidosatt förordningens krav.

##### Ändringsförslag

(d) allvarligt **eller** systematiskt har åsidosatt förordningens krav.

### Ändringsförslag 8

#### Förslag till förordning Artikel 26 – punkt 3a (ny)

##### Kommissionens förslag

##### Ändringsförslag

**3a. Användarkommittéerna får lägga fram ett yttrande inför styrelsen med en detaljerad motivering av värdepapperscentralens prissättningsstruktur. När det finns en intressekonflikt hos en av användarkommitténs medlemmar ska denne avstå från att ha någon som helst inverkan på yttrandet i fråga.**

#### Motivering

Eftersom en del banker använder sig av värdepapperscentraler samtidigt som de erbjuder konkurrerande tjänster är det viktigt att undvika intressekonflikter när de ger råd om värdepapperscentralens prissättningsstruktur.

## Ändringsförslag 9

### Förslag till förordning Artikel 31 – punkt 6

#### *Kommissionens förslag*

6. En värdepapperscentral ska redovisa kostnader och intäkter separat för de tillhandahållna **tjänsterna** och ge den behöriga myndigheten tillgång till den informationen.

#### *Ändringsförslag*

6. En värdepapperscentral ska redovisa kostnader och intäkter separat för de tillhandahållna **huvudtjänster** och **anknutna tjänster som anges i avsnitten A och B i bilagan, och** ge den behöriga myndigheten tillgång till den informationen.

#### *Motivering*

*Det skulle inte vara meningsfullt för värdepapperscentralerna att redovisa intäkter och kostnader för varje enskild tjänst, och denna information skulle kunna vara känslig ur konkurrensrättslig synvinkel. Det är rimligare att begränsa redovisningskravet till att göra åtskillnad mellan kostnader och intäkter för huvudtjänster å ena sidan och anknutna tjänster å andra sidan.*

## Ändringsförslag 10

### Förslag till förordning Artikel 46 – punkt 1

#### *Kommissionens förslag*

1. Alla frågor som berör äganderättsmässiga aspekter på finansiella instrument som förvaras av en värdepapperscentral ska styras av lagstiftningen i det land där kontot förvaltas.

#### *Ändringsförslag*

1. Alla frågor som berör äganderättsmässiga aspekter på finansiella instrument som förvaras av en värdepapperscentral ska styras av lagstiftningen i det land där kontot förvaltas, **såvida det finansiella instrumentet inte är utfärdat i ett annat land; i så fall tillämpas lagstiftningen i detta land.**

#### *Motivering*

*Såsom framhålls i Europeiska centralbankens yttrande krävs ökad tydlighet när det gäller vilken lagstiftning som är tillämplig för värdepappersinnehav.*

## ÄRENDETS GÅNG

<b>Titel</b>	Värdepappersavveckling i EU, värdepapperscentraler och ändring av direktiv 98/26/EG
<b>Referensnummer</b>	COM(2012)0073 – C7-0071/2012 – 2012/0029(COD)
<b>Ansvarigt utskott</b> Tillkännagivande i kammaren	ECON 15.3.2012
<b>Yttrande från</b> Tillkännagivande i kammaren	JURI 15.3.2012
<b>Föredragande av yttrande</b> Utnämning	Dimitar Stoyanov 25.4.2012
<b>Behandling i utskott</b>	10.10.2012
<b>Antagande</b>	27.11.2012
<b>Slutomröstning: resultat</b>	+: 17 -: 2 0: 0
<b>Slutomröstning: närvarande ledamöter</b>	Raffaele Baldassarre, Sebastian Valentin Bodu, Françoise Castex, Christian Engström, Marielle Gallo, Giuseppe Gargani, Sajjad Karim, Klaus-Heiner Lehne, Antonio Masip Hidalgo, Alajos Mészáros, Evelyn Regner, Rebecca Taylor, Alexandra Thein, Cecilia Wikström
<b>Slutomröstning: närvarande suppleanter</b>	Sergio Gaetano Cofferati, Eva Lichtenberger, Angelika Niebler, József Szájer, Axel Voss

## ÄRENDETS GÅNG

<b>Titel</b>	Värdepappersavveckling i EU, värdepapperscentraler och ändring av direktiv 98/26/EG	
<b>Referensnummer</b>	COM(2012)0073 – C7-0071/2012 – 2012/0029(COD)	
<b>Framläggande för parlamentet</b>	7.3.2012	
<b>Ansvarigt utskott</b> Tillkännagivande i kammaren	ECON 15.3.2012	
<b>Rådgivande utskott</b> Tillkännagivande i kammaren	JURI 15.3.2012	
<b>Föredragande</b> Utnämning	Kay Swinburne 10.5.2011	
<b>Behandling i utskott</b>	19.9.2012	18.12.2012
<b>Antagande</b>	4.2.2013	
<b>Slutomröstning: resultat</b>	+: 39	–: 3
	0: 3	
<b>Slutomröstning: närvarande ledamöter</b>	Burkhard Balz, Elena Băsescu, Jean-Paul Basset, Sharon Bowles, Udo Bullmann, Nikolaos Chountis, George Sabin Cutaș, Leonardo Domenici, Derk Jan Eppink, Diogo Feio, Markus Ferber, Elisa Ferreira, Ildikó Gáll-Pelcz, Jean-Paul Gauzès, Sven Giegold, Sylvie Goulard, Liem Hoang Ngoc, Gunnar Hökmark, Wolf Klinz, Jürgen Klute, Werner Langen, Astrid Lulling, Hans-Peter Martin, Ivari Padar, Alfredo Pallone, Anni Podimata, Antolín Sánchez Presedo, Olle Schmidt, Peter Simon, Peter Skinner, Theodor Dumitru Stolojan, Ivo Strejček, Sampo Terho, Marianne Thyssen, Ramon Tremosa i Balcells, Corien Wortmann-Kool, Pablo Zalba Bidegain	
<b>Slutomröstning: närvarande suppleanter</b>	Sophie Auconie, Jean-Pierre Audy, Pervenche Berès, Lajos Bokros, Herbert Dorfmann, Danuta Maria Hübner, Sophia in 't Veld, Krišjānis Kariņš, Olle Ludvigsson, Thomas Mann, Emilie Turunen, Roberts Zīle	
<b>Ingivande</b>	14.2.2013	