

DELEGERT KOMMISJONSFORORDNING (EU) 2017/582**2022/EØS/13/119**

av 29. juni 2016

om utfylling av europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 600/2014 med hensyn til tekniske reguleringsstandarder for fastsettelse av clearingplikt for derivater som handles på regulerte markeder, og frister for godkjenning av clearing(*)

EUROPAKOMMISJONEN HAR

under henvisning til traktaten om Den europeiske unions virkemåte,

under henvisning til europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 600/2014 av 15. mai 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om endring av forordning (EU) nr. 648/2012⁽¹⁾, særlig artikkel 29 nr. 3, og

ut fra følgende betraktninger:

- 1) For å kunne styre operasjonelle og andre risikoer når transaksjoner med clearede derivater sendes inn og godkjennes for clearing, og for at motparter snarest mulig skal få visshet, er det viktig å fastslå om en clearet derivattransaksjon vil bli godkjent for clearing av en sentral motpart på et tidlig tidspunkt og så langt det er mulig før transaksjonen inngås, og hvilke følger det kan få dersom en sentral motpart ikke godkjenner den innsendte derivattransaksjonen for clearing.
- 2) For å kunne anvende skalerbare tekniske løsninger som sikrer at transaksjoner med clearede derivater kan sendes inn og godkjennes for clearing så snart det er teknisk mulig, bør opplysningene som en handelsplass og en sentral motpart trenger for å utføre sine oppgaver, være fastsatt på forhånd og klart formulert i handelsplassens og den sentrale motpartens dokumentasjon.
- 3) For å kunne prissette derivattransaksjoner på en korrekt måte må motpartene ta hensyn til at sentralt clearede transaksjoner er omfattet av en annen ordning for sikkerhetsstillelse enn kontrakter som ikke cleares sentralt, uansett om transaksjonen cleares fordi det er pålagt eller fordi de berørte partene på annen måte har avtalt at den skal cleares. Derfor bør motpartene kunne dra nytte av at samme framgangsmåte og samme krav kan anvendes på derivattransaksjoner enten clearingen er pålagt eller utføres frivillig, for dermed å sikre at clearede derivattransaksjoner sendes inn og godkjennes for clearing så snart det er teknisk mulig.
- 4) Dersom clearede derivattransaksjoner gjennomføres på en handelsplass, bør handelsplassen og den sentrale motparten ha regler for å sikre at en transaksjon kan cleares automatisk, slik at det allerede før transaksjonen inngås kan fastslås om den vil bli clearet av en sentral motpart. I andre tilfeller bør handelsplassen gi den sentrale motpartens clearingmedlemmer mulighet til å kontrollere ordrer mot de grensene de har fastsatt for sine kunder.
- 5) En handelsplass bør få en kortere frist til å behandle clearede derivattransaksjoner som handles elektronisk, enn til å behandle clearede derivattransaksjoner som ikke handles elektronisk, ettersom behandlingen i førstnevnte tilfelle må antas å være mer automatisert.
- 6) En handelsplass bør sende opplysninger om clearede derivattransaksjoner til en sentral motpart ved bruk av et forhåndsavtalt elektronisk format, uansett om de clearede derivattransaksjonene handles elektronisk eller ikke-elektronisk. Fristen som gis til en sentral motpart for å avgjøre om en clearet derivattransaksjon kan godkjennes for clearing, bør være den samme enten de clearede derivattransaksjonene handles elektronisk eller ikke-elektronisk.

(*) Denne unionsrettsakten, kunngjort i EUT L 87 av 31.3.2017, s. 224, er omhandlet i EØS-komiteens beslutning nr. 85/2019 av 29. mars 2019 om endring av EØS-avtalens vedlegg IX (Finansielle tjenester), se EØS-tillegget til *Den europeiske unions tidende* nr. 88 av 31.10.2019, s. 7.

(¹) Europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 600/2014 av 15. mai 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om endring av forordning (EU) nr. 648/2012 (EUT L 173 av 12.6.2014, s. 84).

- 7) Behandlingen av clearede derivattransaksjoner som inngås bilateralt, er vanligvis mindre automatisert enn behandlingen av clearede derivattransaksjoner som gjennomføres på en handelsplass. Derfor bør motpartene få en lengre frist til å sende inn en clearet derivattransaksjon som inngås bilateralt, til en sentral motpart, enn til å sende inn en clearet derivattransaksjon som gjennomføres på en handelsplass.
- 8) For å styre kredittrisikoen forbundet med clearede derivattransaksjoner som inngås bilateralt, bør en sentral motpart tillate at clearingmedlemmer gjennomgår sine kunders transaksjonsopplysninger og avgjør om transaksjonene skal godkjennes. Ettersom prosessen mellom en sentral motpart og et clearingmedlem vanligvis er automatisert, bør ikke denne prosessen ta lang tid.
- 9) Både sentrale motparter og clearingmedlemmer styrer kredittrisiko i forbindelse med oppbygging av aktuelle eksponeringer som følge av clearingen av clearede derivater. Normalt vil dette innebære at den sentrale motparten eller clearingmedlemmet fastsetter grenser for hver motpart for å begrense den tilknyttede eksponeringsrisikoen, noe som kan føre til at nye anmodninger om å cleare visse clearede derivattransaksjoner ikke blir godkjent av clearingmedlemmet eller av den sentrale motparten. Det å sikre at clearede derivattransaksjoner sendes inn for clearing så snart som det er teknisk mulig, vil derfor ikke innebære at alle clearede derivattransaksjoner under alle omstendigheter vil bli godkjent for clearing. Dersom clearede derivattransaksjoner ikke godkjennes for clearing, bør det gjøres klart for motpartene hvordan disse transaksjonene behandles, slik at de kan sikre sin risiko.
- 10) Ettersom det ikke tar lang tid å behandle en clearet derivattransaksjon som gjennomføres elektronisk på en handelsplass og sendes inn til en sentral motpart for clearing, vil det også være svært begrenset hvor lang tid markedet har til å bevege seg og hvor mye verdien av og risikoen knyttet til den clearede derivattransaksjonen kan endre seg i tidsrommet fra ordren gis og til den avvises. Ettersom den skaden motpartene kan bli påført dersom deres transaksjoner ikke godkjennes for clearing av den sentrale motparten er ubetydelig, og for å gi motpartene visshet, bør clearede derivattransaksjoner som gjennomføres elektronisk på en handelsplass, og som ikke godkjennes for clearing av en sentral motpart, anses som ugyldige.
- 11) Ettersom det vanligvis tar lengre tid å behandle andre clearede derivattransaksjoner enn dem som gjennomføres elektronisk på en handelsplass, kan både markedet og verdien av og risikoen for de clearede derivattransaksjonene ha beveget seg vesentlig i mellomtiden. Derfor er det usikkert om det vil være hensiktsmessig å erklære en transaksjon som ugyldig dersom den ikke er godkjent av den sentrale motparten. For å gi visshet om behandlingen av andre clearede derivattransaksjoner enn dem som inngås elektronisk på en handelsplass og ikke er godkjent for clearing av en sentral motpart, bør det framgå av handelsplassens regler og eventuelt av de kontraktsregulerte ordningene mellom motpartene hvordan disse transaksjonene skal behandles.
- 12) Når en clearet derivattransaksjon ikke godkjennes for clearing av andre grunner enn dem som er knyttet til kredittrisiko, for eksempel tekniske eller administrative problemer som følge av at uriktige eller ufullstendige opplysninger er overført, kan motpartene fortsatt ha ønske om å cleare den aktuelle derivattransaksjonen. Dersom begge motpartene avtaler å sende inn transaksjonen på nytt, forutsatt at transaksjonen da sendes inn innen relativt kort tid etter første innsending, og forutsatt at det ved ny innsending gis mulighet til å undersøke hvorfor transaksjonen ikke ble godkjent for clearing, kan ny innsending i form av en ny clearet derivattransaksjon med samme økonomiske vilkår tillates, ettersom dette fortsatt sikrer en korrekt styring av operasjonell eller annen risiko som ikke er knyttet til kreditt.
- 13) For å sikre konsekvens og for å sikre at finansmarkedene virker på en tilfredsstillende måte, må bestemmelsene i denne forordning og bestemmelsene fastsatt i forordning (EU) nr. 600/2014 få anvendelse fra samme dato.
- 14) Denne forordning bygger på det utkastet til tekniske reguleringsstandarder som Den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndighet (ESMA) har framlagt for Kommisjonen.
- 15) ESMA har holdt åpne offentlige høringer om utkastet til tekniske reguleringsstandarder som ligger til grunn for denne forordning, analysert de mulige tilknyttede kostnadene og fordelene samt innhentet uttalelse fra interessentgruppen for verdipapirer og markeder opprettet ved artikkel 37 i europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 1095/2010⁽¹⁾.

⁽¹⁾ Europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 1095/2010 av 24. november 2010 om opprettelse av en europeisk tilsynsmyndighet (Den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndighet), om endring av beslutning nr. 716/2009/EF og om oppheving av kommisjonsbeslutning 2009/77/EF (EUT L 331 av 15.12.2010, s. 84).

VEDT ATT DENNE FORORDNING:

Artikkel 1

Tiltak for å lette overføringen av opplysninger

1. En handelsplass skal i sine regler redegjøre i detalj for hvilke opplysninger den trenger fra motpartene i en cleared derivattransaksjon for å kunne sende inn transaksjonen til en sentral motpart for clearing, og i hvilket format opplysningene skal gis.
2. En sentral motpart skal i sitt regelverk redegjøre i detalj for hvilke opplysninger den trenger fra motpartene i en cleared derivattransaksjon og fra handelsplasser for å kunne klare transaksjonen, og i hvilket format opplysningene skal gis.

Artikkel 2

Kontroller før handel av cleared derivattransaksjoner som gjennomføres på en handelsplass

1. Handelsplasser og clearingmedlemmer skal behandle ordrer for inngåelse av cleared derivattransaksjoner på en handelsplass i samsvar med kravene fastsatt i nr. 2, 3 og 4, unntatt dersom alle vilkårene fastsatt i bokstav a), b) og c) i dette nummer er oppfylt:
 - a) Handelsplassens regler krever at hvert medlem av eller hver deltaker på handelsplassen som ikke er clearingmedlem hos en sentral motpart som har cleared den cleared derivattransaksjonen, har en kontraktsregulert ordning med et clearingmedlem hos den sentrale motparten som gjør at clearingmedlemmet automatisk blir den cleared derivattransaksjonens motpart.
 - b) Den sentrale motpartens regler fastsetter at den cleared derivattransaksjonen som gjennomføres på en handelsplass, blir cleared automatisk og umiddelbart, og clearingmedlemmet nevnt i bokstav a) blir den sentrale motpartens motpart.
 - c) Handelsplassens regler fastsetter at medlemmet av eller deltakeren på handelsplassen eller dens kunde blir motpart til den cleared derivattransaksjonen etter at den cleared derivattransaksjonen er cleared, i henhold til direkte eller indirekte clearingordninger inngått med clearingmedlemmet.
2. En handelsplass skal stille til rådighet verktøy for å sikre at et clearingmedlem på forhånd og for hver enkelt ordre kan kontrollere de grensene som clearingmedlemmet fastsetter og opprettholder for sin kunde i henhold til delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/589⁽¹⁾.
3. En handelsplass skal før ordren gjennomføres sikre at kundens ordre befinner seg innenfor de grensene som gjelder for denne kunden i samsvar med nr. 2, dvs.
 - a) innen 60 sekunder etter at ordren mottas når ordren utføres elektronisk,
 - b) innen ti minutter etter at ordren mottas når ordren ikke utføres elektronisk.
4. Når ordren ikke befinner seg innenfor de grensene som gjelder for kunden i samsvar med nr. 2, skal handelsplassen opplyse kunden og clearingmedlemmet om at ordren ikke kan gjennomføres i samsvar med følgende frister:
 - a) Dersom ordren utføres elektronisk, i sanntid.
 - b) Dersom ordren ikke utføres elektronisk, innen fem minutter regnet fra tidspunkt da ordren ble kontrollert mot de gjeldende grensene.

⁽¹⁾ Delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/589 av 19. juli 2016 om utfylling av europaparlaments- og rådsdirektiv 2014/65/EU med hensyn til tekniske reguleringsstandarder som angir organisatoriske krav til verdipapirforetak som utfører algoritmehandel (EUT L 87 av 31.3.2017, s. 417).

*Artikkel 3***Frister for overføring av opplysninger om clearede derivattransaksjoner som gjennomføres på en handelsplass**

1. Handelsplassen, den sentrale motparten og clearingmedlemmet skal være underlagt kravene fastsatt i nr. 2–5 i denne artikkel, unntatt dersom alle vilkårene fastsatt i artikkel 2 nr. 1 bokstav a), b) og c) er oppfylt.
2. For clearede derivattransaksjoner som gjennomføres elektronisk på en handelsplass, skal handelsplassen sende opplysningene om hver transaksjon til den sentrale motparten innen ti sekunder etter at transaksjonen er gjennomført.
3. For clearede derivattransaksjoner som gjennomføres ikke-elektronisk på en handelsplass, skal handelsplassen sende opplysningene om hver transaksjon til den sentrale motparten innen ti minutter etter at transaksjonen er gjennomført.
4. En sentral motpart skal godkjenne eller ikke godkjenne for clearing en clearet derivattransaksjon som gjennomføres på en handelsplass, innen ti sekunder etter å ha mottatt opplysningene fra handelsplassen, og i sanntid underrette clearingmedlemmet og handelsplassen om enhver avvisning.
5. Clearingmedlemmet og handelsplassen skal underrette den motparten som har gjennomført den clearede derivattransaksjonen på handelsplassen, om avvisningen så snart den sentrale motparten har underrettet dem om at transaksjonen ikke er godkjent.

*Artikkel 4***Frister for overføring av opplysninger om clearede derivattransaksjoner som gjennomføres bilateralt**

1. For clearede derivattransaksjoner som gjennomføres av motparter bilateralt, skal clearingmedlemmet
 - a) innhente dokumentasjon fra sin kunde om fristen for gjennomføringen av transaksjonen som er sendt inn til clearing,
 - b) sikre at motpartene oversender opplysningene nevnt i artikkel 1 nr. 2 til den sentrale motparten innen 30 minutter etter at transaksjonen er gjennomført.
2. Den sentrale motparten skal oversende clearingmedlemmet opplysningene nevnt i nr. 1 bokstav b) i forbindelse med transaksjonen innen 60 sekunder etter å ha mottatt disse opplysningene fra motpartene. Clearingmedlemmet skal godkjenne eller ikke godkjenne transaksjonen innen 60 sekunder etter å ha mottatt opplysningene fra den sentrale motparten.
3. Den sentrale motparten skal godkjenne eller ikke godkjenne clearing av en clearet derivattransaksjon som gjennomføres bilateralt, innen ti sekunder etter at clearingmedlemmet har godkjent eller avvist transaksjonen.
4. Nr. 2 og 3 i denne artikkel får imidlertid ikke anvendelse dersom alle følgende vilkår er oppfylt:
 - a) Den sentrale motpartens regler sikrer at clearingmedlemmet regelmessig fastsetter og overholder grenser for sin kunde i henhold til delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/589.
 - b) Den sentrale motpartens regler fastsetter at en clearet derivattransaksjon som ligger innenfor grensene i samsvar med bokstav a) i dette nummer, cleares automatisk av den sentrale motparten innen 60 sekunder etter at den har mottatt opplysningene om den clearede derivattransaksjonen fra motpartene.
5. En sentral motpart som ikke godkjenner for clearing en clearet derivattransaksjon som er gjennomført bilateralt, skal i sanntid underrette clearingmedlemmet om at transaksjonen ikke er godkjent. Clearingmedlemmet skal underrette den motparten som har gjennomført transaksjonen, om avvisningen så snart medlemmet er blitt underrettet av den sentrale motparten.

*Artikkel 5***Behandling av clearede derivattransaksjoner som ikke godkjennes for clearing**

1. Dersom en clearet derivattransaksjon som gjennomføres elektronisk på en handelsplass, ikke godkjennes av den sentrale motparten, skal handelsplassen erklære kontrakten som ugyldig.

2. Dersom en cleared derivattransaksjon som ikke gjennomføres elektronisk på en handelsplass, ikke godkjennes av den sentrale motparten, skal transaksjonen behandles i henhold til

- a) handelsplassens regler, dersom avtalen er innsendt for clearing i samsvar med handelsplassens regler,
- b) avtalen mellom motpartene i alle andre tilfeller.

3. Dersom avvisningen skyldes et teknisk eller administrativt problem, kan den cleared derivattransaksjonen sendes inn til clearing på nytt innen en time fra forrige innsending, i form av en ny transaksjon, men med samme økonomiske vilkår, forutsatt at begge motpartene er blitt enige om ny innsending. Handelsplassen der den cleared derivattransaksjonen opprinnelig ble gjennomført, er ikke underlagt kravene i artikkel 8 i forordning (EU) nr. 600/2014 når det gjelder innsending av den cleared derivattransaksjonen for ny clearing.

Artikkel 6

Ikrafttredelse og anvendelse

Denne forordning trer i kraft den 20. dagen etter at den er kunngjort i *Den europeiske unions tidende*.

Denne forordning får anvendelse fra den datoen som er nevnt i artikkel 55 annet ledd i forordning (EU) nr. 600/2014.

Denne forordning er bindende i alle deler og kommer direkte til anvendelse i alle medlemsstater.

Utferdiget i Brussel 29. juni 2016.

For Kommissjonen
Jean-Claude JUNCKER
President
