

**DELEGERT KOMMISJONSFORORDNING (EU) 2018/1229****2021/EØS/30/55****av 25. mai 2018****om utfylling av europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 909/2014 med hensyn til tekniske reguleringsstandarder for oppgjørdisiplin<sup>(\*)</sup>**

EUROPAKOMMISJONEN HAR

under henvisning til traktaten om Den europeiske unions virkemåte,

under henvisning til europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 909/2014 av 23. juli 2014 om forbedring av verdipapiroppgjør i Den europeiske union og om verdipapirsentraler samt om endring av direktiv 98/26/EF og 2014/65/EU og forordning (EU) nr. 236/2012<sup>(1)</sup>, særlig artikkel 6 nr. 5 og artikkel 7 nr. 15, og

ut fra følgende betraktninger:

- 1) Bestemmelsene i denne forordningen er nært forbundet med hverandre, ettersom de omhandler tiltak for å forebygge og håndtere manglende oppgjør og for å fremme oppgjørdisiplin, gjennom overvåking av manglende oppgjør, innkreving og fordeling av overtredelsesgebyrer for manglende oppgjør og gjennom fastsettelse av detaljene i dekningskjøpsprosessen. For å sikre sammenheng mellom disse bestemmelsene og gjøre det lettere for personer som omfattes av disse forpliktelsene, å få oversikt over og samlet tilgang til dem, bør bestemmelsene samles i én enkelt forordning.
- 2) Ettersom finansmarkedene er verdensomspennende, bør det tas behørig hensyn til prinsippene for finansmarkedenes infrastruktur («CPSS-IOSCO-prinsippene»), som i april 2012 ble utarbeidet av Komiteen for oppgjør- og betalingssystemer (CPSS – Committee on Payment and Settlement Systems) og Den internasjonale organisasjon for tilsynsmyndigheter på verdipapirområdet (IOSCO – International Organization of Securities Commissions), og som fungerer som et globalt referansemål for krav til regulering av verdipapirsentraler. Det bør også tas hensyn til de anbefalingene for oppgjørssystemer for verdipapirer («Recommendations for Securities Settlement Systems») som er utstedt av Komiteen for oppgjør- og betalingssystemer og Den internasjonale organisasjon for tilsynsmyndigheter på verdipapirområdet, og som omfatter handelsbekreftelse, oppgjørssykluser og verdipapirutlån.
- 3) For å sikre ensartet anvendelse av forordning (EU) nr. 909/2014 og for å fastsette de tekniske termene som er nødvendige for å anvende denne forordningen, bør et visst antall termer defineres.
- 4) Verdipapirforetak bør sikre at de har all nødvendig oppgjørsinformasjon i tide til at det kan gjennomføres et effektivt oppgjør av transaksjoner. Særlig bør verdipapirforetak som ikke har all nødvendig oppgjørsinformasjon, kommunisere med kundene sine for å få den informasjonen som er relevant for et effektivt oppgjør, herunder de standardiserte dataene som trengs til oppgjørprosessen.
- 5) Det bør oppmuntres til automatisert behandling (STP – «straight-through processing»), ettersom automatisert behandling i hele markedet er avgjørende både for å opprettholde høye oppgjørsvolumer når volumene øker, og for å sikre rettidig oppgjør ved grensekryssende handel. Dessuten bør både direkte og indirekte markedsdeltakere ha innført en slik indre automatisering som er nødvendig for å dra full nytte av de tilgjengelige STP-løsningene. I denne forbindelse bør verdipapirforetak tilby sine profesjonelle kunder muligheten til å sende bekreftelser og tildelingsopplysninger elektronisk, særlig ved å anvende internasjonale åpne framgangsmåter og standarder for kommunikasjon knyttet til meldingshåndtering og referansedata. Videre bør verdipapirsentralene legge til rette for automatisert behandling, og de bør, når de behandler oppgjørordre, anvende prosesser som er utformet for å fungere på et automatisert grunnlag som standard.

<sup>(\*)</sup> Denne unionsrettsakten, kunngjort i EUT L 230 av 13.9.2018, s. 1, er omhandlet i EØS-komiteens beslutning nr. 309/2019 av 13. desember 2019 om endring av EØS-avtalens vedlegg IX (Finansielle tjenester), se EØS-tillegget til *Den europeiske unions tidende* nr. 14 av 5.3.2020, s. 68.

<sup>(1)</sup> EUT L 257 av 28.8.2014, s. 1.

- 6) Verdipapirsentraler bør tilby muligheter for matching gjennom hele dagen for å fremme tidlig oppgjør på den planlagte oppgjørsdatoen.
- 7) Verdipapirsentraler bør kreve at deltakere i deres oppgjørssystemer for verdipapirer benytter en liste over obligatoriske felter for matching av oppgjørsordrer, med sikte på å lette oppgjør og sikre konsekvens på tvers av oppgjørssystemer for verdipapirer.
- 8) Verdipapirsentraler bør ha gode og effektive systemfunksjoner, retningslinjer og framgangsmåter som gjør det mulig for dem å lette og stimulere til oppgjør på den planlagte oppgjørsdatoen.
- 9) Verdipapirsentraler bør gi deltakere tilgang til informasjon i sanntid om status for deres oppgjørsordrer i de oppgjørssystemene for verdipapirer som de driver, med sikte på å oppmuntre og stimulere til rettidig oppgjør for disse deltakerne.
- 10) Verdipapirsentraler bør tilby bruttooppgjør i sanntid til deltakere i deres oppgjørssystemer for verdipapirer, eller i det minste flere daglige oppgjørsmuligheter hver bankdag for å gjennomføre endelig oppgjør i løpet av dagen.
- 11) Verdipapirsentralenes plikt til å ha systemfunksjoner bør avhenge av disse verdipapirsentralenes oppgjørseffektivitet. Visse systemfunksjoner bør derfor ikke være obligatoriske dersom verdien og andelen av manglende oppgjør i oppgjørssystemet for verdipapirer som drives av en verdipapirsentral, ikke overskrider visse forhåndsfastsatte grenseverdier.
- 12) For å lette overvåkingen av manglende oppgjør bør verdipapirsentraler anvende en harmonisert metode for å rapportere om manglende oppgjør til vedkommende myndigheter og berørte myndigheter. Denne metoden bør omfatte en felles liste over poster som skal rapporteres, samt hyppigheten av de rapportene som skal leveres. Oppgjørsordrer som inngis i det oppgjørssystemet for verdipapirer som drives av verdipapirsentraler, bør overvåkes hver dag inntil de er gjennomført eller annullert.
- 13) Verdipapirsentraler bør opprette ordninger for samarbeid med de deltakerne som har høyest andel manglende oppgjør, samt, dersom det er mulig, med berørte sentrale motparter og handelsplasser, for å identifisere de viktigste grunnene til manglende oppgjør.
- 14) Verdipapirsentraler bør sende månedlige rapporter om manglende oppgjør til sine vedkommende myndigheter og berørte myndigheter. Vedkommende myndigheter bør også ha rett til å anmode om ytterligere opplysninger om manglende oppgjør eller hyppigere rapporter som er nødvendige, slik at de kan utføre sine oppgaver. De anmodende vedkommende myndighetene bør uten unødig opphold dele slike ytterligere opplysninger eller rapporter med de berørte myndighetene.
- 15) For å fremme gjennomsiktighet og gjøre det lettere å sammenligne manglende oppgjør i hele Unionen bør verdipapirsentraler bruke en felles mal for å offentliggjøre opplysninger om manglende oppgjør.
- 16) For å sikre en ensartet anvendelse av kravene til verdipapirsentralers oppgjørdisiplin bør det fastsettes nærmere bestemmelser om identifisering av alle transaksjoner som fortsatt ikke er oppgjort etter den planlagte oppgjørsdatoen, gjennomføring av dekningskjøpsprosessen dersom det er relevant, og anvendelse av sanksjonsordningene som er opprettet av en verdipapirsentral, herunder tidspunktet for beregning samt innkreving og fordeling av overtredelsesgebyrer.
- 17) Regler som gjelder prosessene for innkreving og fordeling av overtredelsesgebyrer for manglende oppgjør, bør anvendes i samsvar med delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/389<sup>(1)</sup>.

<sup>(1)</sup> Delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/389 av 11. november 2016 om utfylling av europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 909/2014 med hensyn til parametrene for beregning av overtredelsesgebyrer for manglende oppgjør samt verdipapirsentralers virksomhet i vertsstater (EUT L 65 av 10.3.2017, s. 1).

- 18) For å sikre at overtredelsesgebyrer for manglende oppgjør anvendes konsekvent, bør verdipapirsentraler ilegge, innkreve og fordele overtredelsesgebyrer regelmessig og minst en gang i måneden. For å sikre at deres risikoprofil ikke påvirkes av anvendelsen av sanksjonsordningen, også når gebyrer ikke betales av misligholdende deltakere slik det kreves, bør verdipapirsentraler dessuten bare være ansvarlige for å ilegge, innkreve og fordele disse overtredelsesgebyrene. Ettersom en deltaker også kan opptre som agent for sine kunder, bør verdipapirsentraler gi deltakere tilstrekkelige opplysninger om beregningen av gebyret til at de kan innkreve overtredelsesgebyret fra sine kunder.
- 19) Det er viktig at det overtredelsesgebyret som innkreves ved manglende oppgjør, ikke utgjør en inntektskilde for verdipapirsentraler. Overtredelsesgebyret bør derfor innbetales til en egen konto hos verdipapirsentralen, og denne bør brukes utelukkende til innkreving og fordeling av slike gebyrer. De innkrevde gebyrene bør ikke brukes til å finansiere gjennomføring, vedlikehold eller drift av sanksjonsordningen.
- 20) I visse tilfeller kan en transaksjon utgjøre en del av en kjede av transaksjoner, og i så fall kan en oppgjørsordre avhenge av en annen, og oppgjør av én ordre kan gi mulighet for oppgjør av flere ordrer i kjeden. Dersom én oppgjørsordre mislykkes, kan det få følgevirkninger som fører til at etterfølgende oppgjørsordrer mislykkes.
- 21) For å begrense antallet kontantoverføringer bør verdipapirsentraler derfor motregne det beløpet som skal utbetales til deltakerne, mot det beløpet som skal betales av disse deltakerne, og de bør sikre at hele overtredelsesgebyret blir fordelt på en egnet måte i oppgjørskjeden til de deltakerne som ble rammet av det manglende oppgjøret. Verdipapirsentraler bør gi deltakerne tilstrekkelig informasjon om beregningen av beløpene som skal mottas, til at disse deltakerne eventuelt kan overføre de skyldige beløpene til kundene.
- 22) Sanksjonsordningen bør få anvendelse på alle mislykkede transaksjoner, herunder clearede transaksjoner. Dersom den misligholdende deltakeren er en sentral motpart, skal gebyret imidlertid ikke betales av den sentrale motparten, men av vedkommende clearingmedlem som forårsaket det manglende oppgjøret. For dette formål bør verdipapirsentraler gi sentrale motparter alle nødvendige opplysninger om det manglende oppgjøret og beregningen av gebyret, slik at sentrale motparter kan ilegge det berørte clearingmedlemmet et gebyr og tildele det innkrevde beløpet til det clearingmedlemmet som ble rammet av det etterfølgende manglende oppgjøret for de samme finansielle instrumentene.
- 23) Verdipapirsentraler som benytter en felles oppgjørsinfrastruktur, bør samarbeide tett for å sikre at sanksjonsordningen gjennomføres på en egnet måte.
- 24) For å støtte et integrert marked for verdipapiroppgjør bør dekningskjøpsprosessen harmoniseres. Ettersom det er nødvendig å stimulere til rettidige tiltak for å håndtere manglende oppgjør, er det viktig å holde alle relevante berørte parter underrettet i løpet av dekningskjøpsprosessen.
- 25) En oppgjørsordre kan mislykkes for alle finansielle instrumenter som er omfattet av ordren, selv om noen finansielle instrumenter er tilgjengelige for levering på den misligholdende deltakerens konto. Formålet med en dekningskjøpsprosess er å øke oppgjørseffektiviteten. For å redusere antallet dekningskjøp bør det være obligatorisk å anvende delvis oppgjør for den berørte oppgjørsordren i en dekningskjøpsprosess.
- 26) Med obligatorisk delvis oppgjør på den siste bankdagen i forlengelsesperioden nevnt i artikkel 7 nr. 3 i forordning (EU) nr. 909/2014 oppnås en riktig balanse mellom kjøperens rett til å motta de finansielle instrumentene som er kjøpt, og behovet for mest mulig å begrense antallet finansielle instrumenter som kan omfattes av dekningskjøp. Alle finansielle instrumenter som har vært omfattet av dekningskjøp, bør derfor leveres til kjøperen, selv om det antallet finansielle instrumenter som er omfattet av dekningskjøp, ikke er tilstrekkelig til å gjennomføre den berørte oppgjørsordren fullt ut.
- 27) Obligatorisk delvis oppgjør bør ikke gjelde for oppgjørsordrer som har blitt tilbakeholdt av en deltaker, ettersom de relevante finansielle instrumentene på den berørte kontoen kanskje ikke tilhører den kunden som oppgjørsordren er inngitt for i oppgjørssystemet for verdipapirer.
- 28) For å sikre at forpliktelsene fastsatt i forordning (EU) nr. 909/2014 overholdes, bør alle parter i oppgjørskjeden inngå avtaler med sine berørte motparter som omfatter forpliktelsene knyttet til dekningskjøpsprosessen, og som kan håndheves i alle relevante jurisdiksjoner.

- 29) For å øke oppgjørseffektiviteten bør det alltid først kontrolleres om det er mulig å gjennomføre en dekningskjøpsprosess for de berørte transaksjonene og partene i dem.
- 30) Alle enheter som deltar i dekningskjøpsprosessen, må underrettes om status for dekningskjøpsprosessen på viktige tidspunkter. Disse opplysningene bør gis i form av en melding, slik at de berørte enhetene varsles om status for de tiltakene som er truffet for å gjøre opp transaksjonen, og kan treffe ytterligere tiltak ved behov.
- 31) Når det gjelder transaksjoner som ikke cleares gjennom en sentral motpart, bør de partene som opprinnelig gjennomførte den berørte transaksjonen, være ansvarlige for å gjennomføre dekningskjøpet, med sikte på å opprette en effektiv dekningskjøpsprosess og unngå at andre parter i oppgjørskjeden eller andre deltakere blir ansvarlige for forpliktelser inngått av handelsplassmedlemmer eller handelsparter, og for ikke å øke verdipapirsentralers eller handelsplassers risikoprofil.
- 32) Når det gjelder oppgjør av en verdipapirtransaksjon, handler deltakerne enten for egen regning, eller de inngir oppgjørsordrer i det oppgjørssystemet for verdipapirer som drives av en verdipapirsentral, på anmodning fra kundene. Disse kundene kan være en sentral motpart og dennes clearingmedlemmer, handelsplassmedlemmer eller, dersom transaksjonen ikke gjennomføres på en handelsplass, handelsparter. Et dekningskjøp bør derfor gjennomføres på det nivået der avtaleforpliktelsene til å kjøpe eller selge verdipapirene ble inngått.
- 33) Ettersom dekningskjøpsagenten bør handle på anmodning fra en part som ikke bærer kostnadene knyttet til dekningskjøpsagentens medvirkning, bør dekningskjøpsagenten handle i samsvar med kravene om beste utførelse og beskytte det misligholdende clearingmedlemmets, det misligholdende handelsplassmedlemmets eller den misligholdende handelspartens interesser.
- 34) For å begrense antallet dekningskjøp og bevare likviditeten i markedet for de berørte finansielle instrumentene bør det misligholdende clearingmedlemmet, det misligholdende handelsplassmedlemmet eller den misligholdende handelsparten ha mulighet til å levere finansielle instrumenter til den sentrale motparten, de mottakende handelsplassmedlemmene eller de mottakende handelspartene gjennom sine deltakere fram til tidspunktet da de blir underrettet om at dekningskjøpsagenten er utpekt eller en auksjon er innledet. Fra dette tidspunktet bør disse partene kunne delta i auksjonen av de finansielle instrumentene eller levere dem til dekningskjøpsagenten bare dersom denne på forhånd har godkjent det, for å unngå at det mottakende clearingmedlemmet, det mottakende handelsplassmedlemmet eller den mottakende handelsparten mottar de finansielle instrumentene to ganger. Parter som deltar i dekningskjøpsprosessen, kan også begrense antallet dekningskjøp ved å samordne sine tiltak og underrette verdipapirsentralen om dette, dersom en transaksjon er en del av en kjede av transaksjoner og kan føre til ulike oppgjørsordrer.
- 35) Transaksjoner som ikke cleares gjennom en sentral motpart, er vanligvis usikrede, og motpartsrisikoen bæres derfor av det enkelte handelsplassmedlemmet eller den enkelte handelsparten. Overføring av denne risikoen til andre enheter, for eksempel deres deltakere, ville tvinge de sistnevnte til å dekke sin eksponering mot motpartsrisikoen gjennom sikkerhetsstillelse. Dette kan føre til en uforholdsmessig stor økning i kostnadene knyttet til verdipapiroppgjør. Det misligholdende clearingmedlemmet, det misligholdende handelsplassmedlemmet eller den misligholdende handelsparten, alt etter hva som er relevant, bør derfor ha ansvaret for å betale dekningskjøpskostnadene, prisforskjellen og kontantvederlaget i utgangspunktet. Dersom det misligholdende handelsplassmedlemmet eller den misligholdende handelsparten ikke overholder sin forpliktelse til å betale disse beløpene, bør imidlertid deres deltaker, som den misligholdende deltakeren, dekke dekningskjøpskostnadene og prisforskjellen, men ikke kontantvederlaget.
- 36) Leveringsforpliktelser for finansielle instrumenter som er omfattet av dekningskjøp eller betaling av et kontantvederlag eller av en prisforskjell mellom de finansielle instrumentene som omfattes av dekningskjøpet, bør til slutt oppfylles ved at den sentrale motparten, de mottakende handelsplassmedlemmene eller de mottakende handelspartene mottar de berørte finansielle instrumentene eller kontantene via sine deltakere.
- 37) Dersom dekningskjøpet mislykkes og det ikke uttrykkelig meddeles hvorvidt dekningskjøpsperioden skal forlenges innenfor den angitte tidsrammen, bør det betales et kontantvederlag for å beskytte partenes interesser og unngå enhver usikkerhet som følge av det mislykkede dekningskjøpet.
- 38) For å unngå kompleksitet og beskytte den sentrale motparten, det mottakende handelsplassmedlemmet eller den mottakende handelsparten bør de finansielle instrumentene som er omfattet av dekningskjøp, leveres til den sentrale motparten, det mottakende handelsplassmedlemmet eller den mottakende handelsparten via den berørte mottakende deltakeren snarere enn via den misligholdende deltakeren. Av samme grunn bør den opprinnelige oppgjørsordren som utløste dekningskjøpsprosessen, tilbakeholdes og til slutt annulleres.

- 39) For å kunne beregne og anvende sanksjoner for manglende oppgjør på riktig måte etter utløpet av forlengelsesperioden, bør de relevante oppgjørsordrene annulleres og erstattes med nye oppgjørsordrer på hver bankdag da sentrale motparter, handelsplassmedlemmer eller handelsparter mottar finansielle instrumenter via sine deltakere som følge av gjennomføringen av et dekningskjøp. Overtredelsesgebyrer bør gjelde for enhver ny oppgjørsordre fra den dagen den legges inn i oppgjørssystemet for verdipapirer.
- 40) For å sikre velfungerende oppgjørssystemer for verdipapirer som drives av verdipapirsentraler, og for å sikre forutsigbare frister for dekningskjøpsprosessen og for betalingen av overtredelsesgebyrer for manglende oppgjør, bør mislykkede oppgjørsordrer annulleres når de finansielle instrumentene leveres, eller dersom de ikke leveres, når kontantvederlaget betales, eller senest på den andre bankdagen etter at det er gitt melding om det kontantvederlagsbeløpet som skal betales.
- 41) Dersom prisen på de finansielle instrumentene som ble avtalt på handelstidspunktet, er lavere enn prisen som ble betalt da dekningskjøpet ble gjennomført, bør prisforskjellen betales av det misligholdende clearingmedlemmet, det misligholdende handelsplassmedlemmet eller den misligholdende handelsparten, alt etter hva som er relevant, for å beskytte de mottakende partenes interesser. Dersom prisen på de finansielle instrumentene som ble avtalt på handelstidspunktet, er høyere enn prisen som ble betalt da dette dekningskjøpet ble gjennomført, bør den misligholdende deltakerens forpliktelse som nevnt i artikkel 7 nr. 6 i forordning (EU) nr. 909/2014 anses oppfylt, ettersom mottakende clearingmedlemmer, handelsplassmedlemmer eller handelsparter faktisk betaler for de finansielle instrumentene som er omfattet av dekningskjøpet.
- 42) En effektiv oppgjørsprosess krever at forlengelsesperioden, som finner sted før dekningskjøpsprosessen innledes, er tilpasset eiendelstypen og de finansielle instrumentenes likviditet. Dersom aksjemarkedet er tilstrekkelig likvid til at det er lett å kjøpe aksjer, bør forlengelsesperioden før dekningskjøpsprosessen innledes, ikke forlenges, slik at de berørte parter stimuleres til å gjøre opp mislykkede transaksjoner til rett tid. Aksjer som ikke har et likvid marked, bør imidlertid omfattes av en lengre forlengelsesperiode. Gjeldsinstrumenter bør også omfattes av en lengre forlengelsesperiode med tanke på at de er av mer tverrnasjonal art og av betydning for finansmarkedenes smidige og ordnede virkemåte.
- 43) Tiltakene for å håndtere manglende oppgjør knyttet til dekningskjøp og sanksjoner kan gjøre det nødvendig med betydelige endringer av IT-systemer, markedstester og tilpasninger av juridiske ordninger mellom de berørte partene, herunder verdipapirsentraler og andre markedsdeltakere. Det bør derfor avsettes tilstrekkelig tid til anvendelsen av disse tiltakene for å sikre at de berørte partene kan oppfylle de nødvendige kravene.
- 44) Denne forordningen bygger på utkastet til tekniske reguleringsstandarder som ESMA har framlagt for Europakommisjonen i samsvar med framgangsmåten i artikkel 10 i europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 1095/2010<sup>(1)</sup>.
- 45) ESMA har holdt åpne offentlige høringer om disse utkastene til tekniske reguleringsstandarder, analysert de mulige tilknyttede kostnadene og fordelene samt innhentet uttalelse fra interessentgruppen for verdipapirer og markeder opprettet ved artikkel 37 i forordning (EU) nr. 1095/2010. Under utarbeidningen av utkastet til tekniske reguleringsstandarder har ESMA også samarbeidet nært med medlemmene av Det europeiske system av sentralbanker.

VEDTATT DENNE FORORDNINGEN:

#### *KAPITTEL I*

##### *Generelt*

##### *Artikkel 1*

#### **Definisjoner**

I denne forordningen menes med

- a) «clearingmedlem» et foretak som definert i artikkel 2 nr. 14 i europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 648/2012<sup>(2)</sup>,

<sup>(1)</sup> 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).

<sup>(2)</sup> Europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 648/2012 av 4. juli 2012 om OTC-derivater, sentrale motparter og transaksjonsregistre (EUT L 201 av 27.7.2012, s. 1).

- b) «børshandlet fond» et fond som definert i artikkel 4 nr. 1 punkt 46 i europaparlaments- og rådsdirektiv 2014/65/EU<sup>(1)</sup>,
- c) «utførelse av ordre» utførelse av ordre på vegne av kunder som definert i artikkel 4 nr. 1 punkt 5 i direktiv 2014/65/EU,
- d) «ikke-profesjonell kunde» en ikke-profesjonell kunde som definert i artikkel 4 nr. 1 punkt 11 i direktiv 2014/65/EU,
- e) «oppgjørordre» en overføringsordre som definert i artikkel 2 bokstav i) i europaparlaments- og rådsdirektiv 98/26/EF<sup>(2)</sup>,
- f) «handelspart» en part som opptrer som oppdragsgiver i en verdipapirtransaksjon nevnt i artikkel 7 nr. 10 første ledd bokstav c) i forordning (EU) nr. 909/2014,
- g) «handelsplassmedlem» et medlem av eller en deltaker på en handelsplass.

## KAPITTEL II

### Tiltak for å forebygge manglende oppgjør

#### Artikkel 2

#### Tiltak for profesjonelle kunder

1. Verdipapirforetak skal kreve at deres profesjonelle kunder sender dem skriftlig melding om tildelinger av verdipapirer eller kontanter til transaksjoner nevnt i artikkel 5 nr. 1 i forordning (EU) nr. 909/2014, med angivelse av hvilke kontoer som skal krediteres eller debiteres. I disse skriftlige tildelingsmeldingene skal følgende angis:

- a) En av følgende transaksjonstyper:
  - i) Kjøp eller salg av verdipapirer.
  - ii) Forvaltning av sikkerheter.
  - iii) Utlån/innlån av verdipapirer.
  - iv) Gjenkjøpstransaksjoner.
  - v) Andre transaksjoner, som kan identifiseres ved hjelp av mer detaljerte ISO-koder.
- b) Det finansielle instrumentets internasjonale identifikasjonsnummer for verdipapirer (ISIN) eller, dersom ISIN-kode ikke er tilgjengelig, en annen identifikator for det finansielle instrumentet.
- c) Levering eller mottak av finansielle instrumenter eller kontanter.
- d) Den nominelle verdien når det gjelder gjeldsinstrumenter, og mengden når det gjelder andre finansielle instrumenter.
- e) Handelsdagen.
- f) Det finansielle instrumentets handelspris.
- g) Valutaen som transaksjonen er uttrykt i.
- h) Planlagt oppgjørsdato for transaksjonen.
- i) Det samlede kontantbeløpet som skal leveres eller mottas.
- j) Identifikatoren for enheten der verdipapirene oppbevares.
- k) Identifikatoren for enheten der kontantene oppbevares.
- l) Navn og numre på verdipapirene eller kontantkontoene som skal krediteres eller debiteres.

Skriftlige tildelingsmeldinger skal inneholde alle andre opplysninger som verdipapirforetaket krever for å tilrettelegge for oppgjør av transaksjonen.

Verdipapirforetak som har fått bekreftelse på at en transaksjonsordre inngitt av en profesjonell kunde er utført, skal gjennom kontraktsregulerte ordninger sikre at den profesjonelle kunden skriftlig bekrefter at den godtar vilkårene for transaksjonen innen fristene fastsatt i nr. 2. Den skriftlige bekreftelsen kan også inngå i den skriftlige tildelingsmeldingen.

<sup>(1)</sup> Europaparlaments- og rådsdirektiv 2014/65/EU av 15. mai 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om endring av direktiv 2002/92/EF og direktiv 2011/61/EU (EUT L 173 av 12.6.2014, s. 349).

<sup>(2)</sup> Europaparlaments- og rådsdirektiv 98/26/EF av 19. mai 1998 om endeleg oppgjør i betalingssystem og i oppgjørssystem for verdipapir (EFT L 166 av 11.6.1998, s. 45).

Verdipapirforetak skal gi sine profesjonelle kunder mulighet til å sende den skriftlige tildelingsmeldingen og den skriftlige bekreftelsen elektronisk, via de internasjonale åpne framgangsmåtene og standardene for kommunikasjon knyttet til meldingshåndtering og referansedata som omhandlet i artikkel 35 i forordning (EU) nr. 909/2014.

2. Profesjonelle kunder skal sikre at verdipapirforetaket mottar skriftlige tildelingsmeldinger og skriftlige bekreftelser som omhandlet i nr. 1 innen en av følgende frister:

- a) Senest ved slutten av bankdagen da transaksjonen har funnet sted, dersom verdipapirforetaket og den berørte profesjonelle kunden befinner seg i samme tidssone.
- b) Senest kl. 12.00 mellom europeisk tid på bankdagen etter at transaksjonen har funnet sted, dersom ett av følgende gjelder:
  - i) Det er en forskjell på mer enn to timer mellom verdipapirforetakets tidssone og den berørte profesjonelle kundens tidssone.
  - ii) Ordrene har blitt utført etter kl. 16.00 mellom europeisk tid på bankdagen i verdipapirforetakets tidssone.

Verdipapirforetak skal bekrefte mottak av den skriftlige tildelingsmeldingen og den skriftlige bekreftelsen innen to timer etter at de mottas. Dersom et verdipapirforetak mottar den skriftlige tildelingsmeldingen og den skriftlige bekreftelsen mindre enn én time før stenetid, skal dette verdipapirforetaket bekrefte mottak av den skriftlige tildelingsmeldingen og den skriftlige bekreftelsen innen én time etter at neste bankdag begynner.

3. Dersom verdipapirforetak mottar den nødvendige oppgjørinformasjonen omhandlet i nr. 1 før fristene nevnt i nr. 2, kan de avtale skriftlig med sine profesjonelle kunder at de berørte skriftlige tildelingsmeldingene og skriftlige bekreftelsene ikke skal sendes.

4. Nr. 1, 2 og 3 får ikke anvendelse på profesjonelle kunder som i det samme verdipapirforetaket innehar de verdipapirene og kontantene som er relevante for oppgjøret.

### *Artikkel 3*

#### **Tiltak for ikke-profesjonelle kunder**

Verdipapirforetak skal kreve at deres ikke-profesjonelle kunder sender dem all relevant oppgjørinformasjon for transaksjoner omhandlet i artikkel 5 nr. 1 i forordning (EU) nr. 909/2014 senest kl. 12.00 mellom europeisk tid på bankdagen etter at transaksjonen har funnet sted i verdipapirforetakets tidssone, med mindre denne kunden innehar de berørte finansielle instrumentene og kontantene i det samme verdipapirforetaket.

### *Artikkel 4*

#### **Tilrettelegging for og behandling av oppgjør**

1. Verdipapirsentraler skal behandle alle oppgjørsordrer på en automatisert måte.
2. Verdipapirsentraler som har grepet inn manuelt i den automatiserte oppgjørprosessen som omhandlet i nr. 3 bokstav a) eller b), skal underrette vedkommende myndighet om årsaken til inngrepet senest 30 dager etter at det fant sted, med mindre samme årsak allerede er angitt for foregående inngrep.
3. Et manuelt inngrep i den automatiserte oppgjørprosessen skal finne sted under følgende omstendigheter:
  - a) Dersom innføringen av en mottatt oppgjørsordre i oppgjørssystemet for verdipapirer har blitt forsinket eller endret, eller dersom selve oppgjørsordren har blitt endret utenfor de automatiserte rutinene.
  - b) Dersom det i forbindelse med behandlingen av mottatte oppgjørsordrer i oppgjørssystemet skjer et inngrep utenfor de automatiserte rutinene, herunder håndtering av IT-hendelser.
4. Vedkommende myndigheter kan til enhver tid underrette verdipapirsentralene om at en bestemt årsak ikke berettiger manuelle inngrep i den automatiserte oppgjørprosessen. Verdipapirsentraler skal deretter ikke gripe inn manuelt i den automatiserte oppgjørprosessen på grunnlag av denne årsaken.

*Artikkel 5***Matching og utfylling av oppgjørsordrer**

1. Verdipapirsentraler skal gi deltakerne tilgang til en funksjon som støtter helautomatisert og kontinuerlig sanntidsmatching av oppgjørsordrer hele dagen hver bankdag.
2. Verdipapirsentraler skal kreve at deltakerne matcher sine oppgjørsordrer ved hjelp av funksjonen nevnt i nr. 1 før oppgjøret, unntatt i følgende tilfeller:
  - a) Dersom verdipapirsentralen har anerkjent at oppgjørsordrene allerede har blitt matchet av handelsplasser, sentrale motparter eller andre enheter.
  - b) Dersom verdipapirsentralen selv har matchet oppgjørsordrene.
  - c) Dersom det gjelder oppgjørsordrer uten betaling (FOP – «free of payment»), omhandlet i artikkel 13 nr. 1 bokstav g) i), som består av ordrer om overføringer av finansielle instrumenter mellom ulike kontoer som er åpnet i samme deltakers navn eller forvaltes av samme kontoforvalter.

Kontoforvaltere nevnt i bokstav c) skal omfatte enheter som har et avtaleforhold med en verdipapirsentral og fører verdipapirkontoer som forvaltes av denne verdipapirsentralen, ved å utføre registreringer på disse verdipapirkontoene.

3. Verdipapirsentraler skal kreve at deltakerne bruker følgende matchingfelter i sine oppgjørsordrer for matching av oppgjørsordrer:

- a) Type oppgjørsordre som omhandlet i artikkel 13 nr. 1 bokstav g).
- b) Planlagt oppgjørsdato for oppgjørsordren.
- c) Handelsdagen.
- d) Valuta, unntatt når det gjelder oppgjørsordrer uten betaling (FOP).
- e) Oppgjørsbeløp, unntatt når det gjelder oppgjørsordrer uten betaling (FOP).
- f) Den nominelle verdien når det gjelder gjeldsinstrumenter, eller mengden når det gjelder andre finansielle instrumenter.
- g) Levering eller mottak av de finansielle instrumentene eller kontantene.
- h) Det finansielle instrumentets ISIN-kode.
- i) Identifikatoren for deltakeren som leverer de finansielle instrumentene eller kontantene.
- j) Identifikatoren for deltakeren som mottar de finansielle instrumentene eller kontantene.
- k) Identifikatoren for den verdipapirsentralen som deltakerens motpart benytter når det gjelder verdipapirsentraler som anvender en felles oppgjørsinfrastruktur, også under omstendighetene nevnt i artikkel 30 nr. 5 i forordning (EU) nr. 909/2014.
- l) Andre matchingfelter som verdipapirsentralen trenger for å tilrettelegge for oppgjøret av transaksjoner.

4. I tillegg til feltene nevnt i nr. 3 skal verdipapirsentraler kreve at deltakerne bruker et felt som angir transaksjonstypen i deres oppgjørsordrer på grunnlag av følgende taksonomi:

- a) Kjøp eller salg av verdipapirer.
- b) Forvaltning av sikkerheter.
- c) Utlån/innlån av verdipapirer.
- d) Gjenkjøpstransaksjoner.
- e) Andre transaksjoner (som kan identifiseres ved hjelp av mer detaljerte ISO-koder, som angitt av verdipapirsentralen).

*Artikkel 6***Toleransegrenser**

Med sikte på matching skal verdipapirsentralene fastsette toleransegrenser for oppgjørsbeløp.

Toleransegrensen skal representere den største forskjellen mellom oppgjørsbeløpene i to tilsvarende oppgjørsordrer som fortsatt ville muliggjøre matching.



For oppgjørsordrer i euro skal toleransegrensen per oppgjørsordre være 2 euro for oppgjørsbeløp på opptil 100 000 euro og 25 euro for oppgjørsbeløp på over 100 000 euro. For oppgjørsordrer i andre valutaer skal toleransegrensen per oppgjørsordre være de tilsvarende beløpene basert på ESBs offisielle valutakurs, dersom den er tilgjengelig.

#### *Artikkel 7*

### **Annulleringstjeneste**

Verdipapirsentraler skal opprette en bilateral annulleringstjeneste som gir deltakerne mulighet til bilateralt å annullere matchede oppgjørsordrer som inngår i samme transaksjon.

#### *Artikkel 8*

### **Tilbakeholdelses- og frigivelsesmekanisme**

Verdipapirsentraler skal opprette en tilbakeholdelses- og frigivelsesmekanisme som består av følgende to deler:

- a) En tilbakeholdelsesmekanisme som gjør det mulig for den ordregivende deltakeren å blokkere ventende oppgjørsordrer med sikte på oppgjør.
- b) En frigivelsesmekanisme som gjør det mulig å frigi ventende oppgjørsordrer som har vært blokkert av den ordregivende deltakeren, med sikte på oppgjør.

#### *Artikkel 9*

### **Fortsatt behandling**

Verdipapirsentraler skal fortsette å behandle oppgjørsordrer som har resultert i manglende oppgjør, til de er gjort opp eller er annullert bilateralt.

#### *Artikkel 10*

### **Delvis oppgjør**

Verdipapirsentraler skal tillate delvis oppgjør av oppgjørsordrer.

#### *Artikkel 11*

### **Ytterligere tjenester og informasjon**

1. Verdipapirsentraler skal tilby deltakerne muligheten til å bli underrettet om en ventende oppgjørsordre fra deres motparter, enten innen en time etter det første mislykkede forsøket på å matche ordren, eller umiddelbart etter et slikt mislykket forsøk dersom dette forsøket ble gjort mindre enn fem timer før siste frist på den planlagte oppgjørsdatoen eller etter den planlagte oppgjørsdatoen.
2. Verdipapirsentraler skal gi deltakerne tilgang til sanntidsinformasjon om status for deres oppgjørsordrer i oppgjørssystemet for verdipapirer, herunder informasjon om
  - a) ventende oppgjørsordrer som fortsatt kan gjøres opp på den planlagte oppgjørsdatoen,
  - b) mislykkede oppgjørsordrer som ikke lenger kan gjøres opp på den planlagte oppgjørsdatoen,
  - c) oppgjørsordrer som er gjennomført,
  - d) delvis gjennomførte oppgjørsordrer, herunder både den oppgjorte delen og den ikke-oppgjorte delen av enten finansielle instrumenter eller kontanter,
  - e) annullerte oppgjørsordrer, herunder opplysninger om hvorvidt disse ordrene har blitt annullert av systemet eller av deltakeren.

3. Sanntidsinformasjonen nevnt i nr. 2 skal inneholde følgende:
  - a) Hvorvidt oppgjørsordren har blitt matchet.
  - b) Hvorvidt delvis oppgjør av oppgjørsordren fortsatt er mulig.
  - c) Hvorvidt en oppgjørsordre tilbakeholdes.
  - d) Grunnene til at ordrene er ventende eller mislykkede.
4. Verdipapirsentraler skal tilby deltakere enten bruttooppgjør i sanntid hele dagen hver bankdag eller minst tre muligheter for oppgjør per bankdag. De tre mulighetene for oppgjør skal være spredt utover bankdagen i samsvar med markedets behov, på grunnlag av en anmodning fra verdipapirsentralens brukerkomité.

#### *Artikkel 12*

#### **Unntak fra visse tiltak for å forebygge manglende oppgjør**

1. Artikkel 8 og 10 får ikke anvendelse dersom det oppgjørssystemet for verdipapirer som drives av en verdipapirsentral, oppfyller følgende vilkår:
  - a) Verdien av manglende oppgjør overstiger ikke 2,5 milliarder euro per år.
  - b) Andelen av manglende oppgjør, basert enten på antallet oppgjørsordrer eller på oppgjørsordrenes verdi, er mindre enn 0,5 % per år.

Andelen av manglende oppgjør basert på antallet oppgjørsordrer skal beregnes ved å dividere antallet manglende oppgjør med antallet oppgjørsordrer som er lagt inn i oppgjørssystemet for verdipapirer i det relevante tidsrommet.

Andelen av manglende oppgjør basert på oppgjørsordrenes verdi skal beregnes ved å dividere verdien i euro av manglende oppgjør med verdien av oppgjørsordrer som er lagt inn i oppgjørssystemet for verdipapirer i det relevante tidsrommet.

2. Verdipapirsentraler skal senest 20. januar hvert år vurdere om vilkårene nevnt i nr. 1 er oppfylt, og de skal underrette vedkommende myndighet om resultatene av denne vurderingen i samsvar med vedlegg II.

Dersom vurderingen bekrefter at minst ett av vilkårene nevnt i nr. 1 ikke lenger er oppfylt, skal verdipapirsentralene anvende artikkel 8 og artikkel 10 innen ett år fra datoen for underretningen nevnt i første ledd.

#### *KAPITTEL III*

#### ***Tiltak for å håndtere manglende oppgjør***

##### *Avsnitt I*

#### **Overvåking av manglende oppgjør**

#### *Artikkel 13*

#### **Nærmere bestemmelser om systemet som overvåker manglende oppgjør**

1. Verdipapirsentraler skal innføre et system som gjør det mulig for dem å overvåke antallet og verdien av manglende oppgjør for alle planlagte oppgjørsdatoer, herunder varigheten av hvert manglende oppgjør uttrykt i bankdager. Dette systemet skal samle inn følgende opplysninger om hvert manglende oppgjør:
  - a) Årsaken til det manglende oppgjøret, basert på den informasjonen som er tilgjengelig for verdipapirsentralen.
  - b) Alle oppgjørsbegrensninger, for eksempel reservering, sperring eller øremerking av finansielle instrumenter eller kontanter, som gjør at disse finansielle instrumentene eller kontantene ikke blir tilgjengelige for oppgjør.

- c) Type finansielt instrument, innenfor følgende kategorier, som berøres av det manglende oppgjøret:
- i) Omsettelige verdipapirer som definert i artikkel 4 nr. 1 punkt 44 bokstav a) i direktiv 2014/65/EU.
  - ii) Statspapirer som definert i artikkel 4 nr. 1 punkt 61 i direktiv 2014/65/EU.
  - iii) Omsettelige verdipapirer som definert i artikkel 4 nr. 1 punkt 44 bokstav b) i direktiv 2014/65/EU, unntatt statspapirer nevnt i punkt ii).
  - iv) Omsettelige verdipapirer som definert i artikkel 4 nr. 1 punkt 44 bokstav c) i direktiv 2014/65/EU.
  - v) Børshandlede fond.
  - vi) Andeler i innretninger for kollektiv investering, unntatt børshandlede fond.
  - vii) Pengemarkedsinstrumenter som ikke er statspapirer i henhold til punkt ii).
  - viii) Utslippkvoter.
  - ix) Andre finansielle instrumenter.
- d) Type transaksjon, innenfor følgende kategorier, som berøres av det manglende oppgjøret:
- i) Kjøp eller salg av finansielle instrumenter.
  - ii) Forvaltning av sikkerheter.
  - iii) Utlån/innlån av verdipapirer.
  - iv) Gjenkjøpstransaksjoner.
  - v) Andre transaksjoner, som kan identifiseres ved hjelp av mer detaljerte ISO-koder, som angitt av verdipapirsentralen.
- e) Stedet for handel med og clearing av de berørte finansielle instrumentene, dersom det er relevant.
- f) Type oppgjørsordre, innenfor følgende kategorier, som berøres av det manglende oppgjøret:
- i) En oppgjørsordre som behandles innenfor samme verdipapirsentral, dersom både den misligholdende og den mottakende parten er deltakere i det samme oppgjørssystemet for verdipapirer, eller
  - ii) en oppgjørsordre som behandles av flere verdipapirsentraler, dersom den misligholdende og den mottakende parten er deltakere i to ulike oppgjørssystemer for verdipapirer eller en av deltakerne er en verdipapirsentral.
- g) Type oppgjørsordre, innenfor følgende kategorier, som berøres av det manglende oppgjøret:
- i) Oppgjørsordrer uten betaling (FOP) som består av oppgjørsordrer som gjelder levering uten betaling (DFP) og mottak uten betaling (RFP).
  - ii) Oppgjørsordrer som gjelder levering mot betaling (DVP) og mottak mot betaling (RVP).
  - iii) Oppgjørsordrer som gjelder levering med betaling (DWP) og mottak med betaling (RWP).
  - iv) Oppgjørsordrer som gjelder betaling uten levering (PFOD) og består av oppgjørsordrer som gjelder debetbetaling uten levering (DPFOD) og kreditbetaling uten levering (CPFOD).
- h) Type verdipapirkontoer som er knyttet til det manglende oppgjøret, herunder følgende:
- i) En deltakers konto.
  - ii) En deltakers kundes individuelle konto.
  - iii) En deltakers kundes samlekonto.
- i) Valutaen som oppgjørsordrene er uttrykt i.
2. Verdipapirsentraler skal opprette samarbeidsordninger med de deltakerne nevnt i tabell 1 felt 17 og 18 i vedlegg I som har størst innvirkning på deres oppgjørssystemer for verdipapirer, og eventuelt med berørte sentrale motparter og handelsplasser, for å analysere de viktigste årsakene til det manglende oppgjøret.

#### Artikkel 14

##### Rapportering av manglende oppgjør

1. Verdipapirsentraler skal oversende opplysningene nevnt i vedlegg I til vedkommende myndighet og berørte myndigheter månedlig og senest ved utgangen av den femte bankdagen i den etterfølgende måneden.

Disse opplysningene skal omfatte de relevante verdiene i euro. Enhver omregning til euro skal foretas ved hjelp av ESBs offisielle valutakurs på den siste dagen i rapporteringsperioden dersom ESBs offisielle valutakurs er tilgjengelig.

Verdipapirsentraler skal rapportere hyppigere og gi ytterligere opplysninger om manglende oppgjør dersom vedkommende myndighet anmoder om det.

2. Verdipapirsentraler skal senest 20. januar hvert år rapportere opplysningene nevnt i vedlegg II til vedkommende myndighet og berørte myndigheter, herunder de tiltakene som er planlagt eller truffet av verdipapirsentraler og deres deltakere for å øke oppgjørseffektiviteten i de oppgjørssystemene for verdipapirer som de driver.

Verdipapirsentraler skal jevnlig overvåke anvendelsen av tiltakene nevnt i første ledd, og skal på anmodning framlegge for vedkommende myndighet og berørte myndigheter alle relevante resultater som følger av denne overvåkingen.

3. Opplysningene nevnt i nr. 1 og 2 skal framlegges i et maskinleselig format.

4. Verdien av oppgjørsordrer nevnt i vedlegg I–III skal beregnes på følgende måte:

- a) Når det gjelder oppgjørsordrer mot betaling: oppgjørsbeløpet for kontantdelen.
- b) Når det gjelder oppgjørsordrer uten betaling: markedsverdien av de finansielle instrumentene nevnt i artikkel 32 nr. 3 eller, dersom den ikke er tilgjengelig, de finansielle instrumentenes nominelle verdi.

#### Artikkel 15

##### Offentliggjøring av manglende oppgjør

Verdipapirsentraler skal på sine nettsteder gratis offentliggjøre opplysningene angitt i vedlegg III for det oppgjørssystemet for verdipapirer som de driver, herunder de relevante verdiene i euro.

Enhver omregning til euro skal foretas ved hjelp av ESBs offisielle valutakurs på den siste dagen i rapporteringsperioden dersom ESBs offisielle valutakurs er tilgjengelig.

Opplysningene nevnt i første ledd skal offentliggjøres årlig og på et språk som er vanlig i internasjonale finanskretser, og skal være maskinleselige.

#### Avsnitt 2

##### Overtredelsesgebyrer

#### Artikkel 16

##### Beregning og anvendelse av overtredelsesgebyrer

1. Overtredelsesgebyrene omhandlet i artikkel 7 nr. 2 i forordning (EU) nr. 909/2014 skal beregnes og anvendes av verdipapirsentraler for hver oppgjørsordre som ikke gjøres opp.

Beregningen nevnt i første ledd skal omfatte oppgjørsordrer som har blitt tilbakeholdt av en deltaker.

Dersom matching kreves i henhold til artikkel 5 nr. 2, skal overtredelsesgebyrer anvendes bare på matchede oppgjørsordrer.

2. Overtredelsesgebyrer skal beregnes og anvendes ved slutten av hver bankdag dersom oppgjørsordren ikke gjøres opp.

3. Dersom en oppgjørsordre er lagt inn i oppgjørssystemet for verdipapirer eller er matchet etter den planlagte oppgjørsdatoen, skal overtredelsesgebyrer beregnes og anvendes fra den planlagte oppgjørsdatoen.

Dersom det legges inn nye oppgjørsordrer i oppgjørssystemet for verdipapirer for ikke-leverte finansielle instrumenter i samsvar med artikkel 27 nr. 10, artikkel 29 nr. 11 eller artikkel 31 nr. 11, skal overtredelsesgebyrer for nye oppgjørsordrer anvendes fra den dagen ordrene legges inn i oppgjørssystemet for verdipapirer.

Dersom oppgjørsordrer har blitt matchet etter den planlagte oppgjørsdatoen, skal overtredelsesgebyrer for tidsrommet mellom den planlagte oppgjørsdatoen og bankdagen før den dagen matching har funnet sted, betales av den siste deltakeren som har registrert eller endret den berørte oppgjørsordren i oppgjørssystemet for verdipapirer.

4. Verdipapirsentraler skal daglig gi alle berørte deltakere nærmere opplysninger om beregningen av gebyrer for hver mislykket oppgjørsordre, herunder nærmere opplysninger om den kontoen som hver mislykket oppgjørsordre er knyttet til.

#### *Artikkel 17*

### **Innkrevning og fordeling av overtredelsesgebyrer**

1. Verdipapirsentraler skal minst en gang i måneden ilegge og innkreve det nettobeløpet for overtredelsesgebyrer som skal betales av hver misligholdende deltaker.

Overtredelsesgebyrer skal innbetales til en kontantkonto som er beregnet på dette formålet.

2. Verdipapirsentraler skal minst en gang i måneden fordele nettobeløpet for overtredelsesgebyrer som er nevnt i nr. 1, til mottakende deltakere som berøres av manglende oppgjør.

#### *Artikkel 18*

### **Kostnader knyttet til sanksjonsordningen**

1. Verdipapirsentraler skal ikke bruke overtredelsesgebyrer til å dekke kostnader i forbindelse med sanksjonsordningen.

2. Verdipapirsentraler skal gi deltakerne nærmere opplysninger om kostnadsbeløpene nevnt i nr. 1.

3. Verdipapirsentraler skal debitere deltakerne separat for kostnadene knyttet til sanksjonsordningen. Disse kostnadene skal ikke debiteres på grunnlag av bruttogebyrer til de enkelte deltakerne.

#### *Artikkel 19*

### **Sanksjonsordning dersom deltakeren er en sentral motpart**

Dersom den misligholdende eller den mottakende deltakeren er en sentral motpart, skal verdipapirsentraler sikre følgende:

- a) At sentrale motparter får en beregning av overtredelsesgebyrene for de mislykkede oppgjørsordrene som er inngitt av disse sentrale motpartene.
- b) At sentrale motparter innkrever overtredelsesgebyrene nevnt i bokstav a) fra de clearingmedlemmene som forårsaket de manglende oppgjørene.
- c) At sentrale motparter fordeler overtredelsesgebyrene nevnt i bokstav b) til de clearingmedlemmene som berøres av de manglende oppgjørene.
- d) At sentrale motparter månedlig rapporterer til verdipapirsentralen om gebyrene de har innkrevd og fordelt.

#### *Artikkel 20*

### **Verdipapirsentraler som anvender en felles oppgjørsinfrastruktur**

Verdipapirsentraler som anvender en felles oppgjørsinfrastruktur, også dersom noen av deres tjenester eller virksomheter er utkontraktert som omhandlet i artikkel 30 nr. 5 i forordning (EU) nr. 909/2014, skal i fellesskap opprette sanksjonsordningen omhandlet i artikkel 7 nr. 2 i forordning (EU) nr. 909/2014 og i fellesskap håndtere reglene for beregning, anvendelse, innkreving og fordeling av overtredelsesgebyrer i samsvar med denne forordningen.

## Avsnitt 3

**Nærmere opplysninger om dekningskjøpsprosessen**

## Underavsnitt 1

**Generelt***Artikkel 21***Dekningskjøp ikke mulig**

Bare i følgende tilfeller skal et dekningskjøp anses ikke å være mulig:

- a) De relevante finansielle instrumentene eksisterer ikke lenger.
- b) Når det gjelder transaksjoner som ikke cleares gjennom en sentral motpart: Det misligholdende handelsplassmedlemmet eller den misligholdende handelsparten er gjenstand for insolvensbehandling.

Ved anvendelsen av bokstav b) menes med insolvensbehandling ethvert kollektivt tiltak i henhold til en medlemsstats eller en tredjestats lovgivning, enten for å avvikle eller for å omorganisere handelsplassmedlemmet eller handelsparten, dersom et slikt tiltak innebærer innstilling av eller innføring av begrensninger for overføringer eller betalinger.

*Artikkel 22***Virkningsløs dekningskjøpsprosess**

1. Ved anvendelsen av artikkel 7 nr. 4 bokstav b) i forordning (EU) nr. 909/2014 skal følgende transaksjoner anses å bestå av flere deltransaksjoner:
  - a) Transaksjoner der den ene parten selger finansielle instrumenter mot kontant betaling («den første transaksjonen»), med en forpliktelse overfor den andre parten til å selge tilsvarende finansielle instrumenter til den første parten til en pris som er fastsatt eller kan fastsettes («den andre transaksjonen»).
  - b) Transaksjoner der den ene parten overfører finansielle instrumenter til en annen part («den første transaksjonen»), med en forpliktelse overfor den andre parten til å levere tilbake tilsvarende finansielle instrumenter til den første parten («den andre transaksjonen»).
2. Når nr. 1 får anvendelse, skal dekningskjøpsprosessen anses som virkningsløs dersom den planlagte oppgjørsmåten for den andre transaksjonen inntreffer innen 30 bankdager etter den planlagte oppgjørsmåten for den første transaksjonen.

*Artikkel 23***Anvendelse av delvis oppgjør**

1. Dersom noen av de relevante finansielle instrumentene er tilgjengelige for levering til den mottakende deltakeren på den siste bankdagen i forlengelsesperioden nevnt i artikkel 7 nr. 3 i forordning (EU) nr. 909/2014, skal de mottakende og misligholdende clearingmedlemmene, handelsplassmedlemmene eller handelspartene, alt etter hva som er relevant, gjennomføre delvis oppgjør av den opprinnelige oppgjørsmåten, med mindre vilkårene i artikkel 12 nr. 1 i denne forordningen er oppfylt.
2. Første ledd får ikke anvendelse dersom den berørte oppgjørsmåten tilbakeholdes i samsvar med artikkel 8.

*Artikkel 24***Dekningskjøpsagent**

En dekningskjøpsagent skal ikke ha noen interessekonflikter i forbindelse med gjennomføringen av et dekningskjøp og skal gjennomføre dekningskjøpet på de mest fordelaktige vilkårene for det misligholdende clearingmedlemmet, det misligholdende handelsplassmedlemmet eller den misligholdende handelsparten, alt etter hva som er relevant, i samsvar med artikkel 27 i direktiv 2014/65/EU.

*Artikkel 25***Kontraksregulerte ordninger og framgangsmåter**

1. Partene i oppgjørskjeden skal opprette kontraksregulerte ordninger med deres berørte motparter, som omfatter kravene knyttet til dekningskjøpsprosessen angitt i nr. 2 og framgangsmåtene angitt i nr. 3.

2. De kontraktsregulerte ordningene nevnt i nr. 1 skal omfatte alle gjeldende krav fastsatt i artikkel 7 i forordning (EU) nr. 909/2014 og artikkel 26–38 i denne forordningen. Hver part i oppgjørskjeden skal sikre at de avtalefestede ordningene som de har opprettet med sine berørte motparter, kan håndheves i alle relevante jurisdiksjoner.
3. Sentrale motparter, clearingmedlemmer, handelsplassmedlemmer eller handelsparter skal fastsette de nødvendige framgangsmåtene for å gjennomføre dekningskjøpet, betale kontantvederlaget, prisforskjellen og dekningskjøpskostnadene innen de fastsatte fristene. De kontraktsregulerte ordningene og framgangsmåtene nevnt i denne artikkelen skal inneholde de bestemmelsene som er nødvendige for å sikre at de berørte partene i oppgjørskjeden mottar de opplysningene de trenger for å utøve sine rettigheter og overholde sine forpliktelser i samsvar med fristene som angis i artikkel 26–35 i denne forordningen.
4. Deltakerne skal med sine kunder opprette de kontraktsregulerte ordningene som er nødvendige for å sikre at dekningskjøpskravene fastsatt i denne forordningen kan håndheves i alle de jurisdiksjonene som partene i oppgjørskjeden tilhører.
5. De finansielle instrumentene som er omfattet av et dekningskjøp, kan anses som levert i henhold til artikkel 27, artikkel 29 og artikkel 31 bare dersom disse instrumentene er mottatt i det oppgjørssystemet for verdipapirer som drives av verdipapirsentralen, av de mottakende deltakerne som handler på vegne av den sentrale motparten, de mottakende clearingmedlemmene, handelsplassmedlemmene eller handelspartene.
6. Kontantvederlaget nevnt i artikkel 33 og prisforskjellen nevnt i artikkel 35 nr. 1 kan anses som betalt bare dersom kontantvederlaget er mottatt av de mottakende markedsdeltakerne som handler på vegne av den sentrale motparten, de mottakende clearingmedlemmene, handelsplassmedlemmene eller handelspartene.

#### Underavsnitt 2

### Dekningskjøpsprosess for transaksjoner som cleares gjennom en sentral motpart

#### Artikkel 26

##### Førstegangskontroll

1. Den første bankdagen etter utløpet av forlengelsesperioden skal sentrale motparter kontrollere om det er mulig å gjennomføre et dekningskjøp i samsvar med artikkel 21 bokstav a) i forbindelse med noen av transaksjonene de har clearet.
2. Dersom det ikke er mulig å gjennomføre et dekningskjøp i henhold til artikkel 21 bokstav a), skal den sentrale motparten underrette det misligholdende clearingmedlemmet om kontantvederlagsbeløpet som er beregnet i samsvar med artikkel 32. Kontantvederlaget skal betales i samsvar med artikkel 33 nr. 1.
3. Dersom et dekningskjøp er mulig, får artikkel 27 anvendelse.

#### Artikkel 27

##### Framgangsmåte for dekningskjøp og meldinger

1. Dersom et dekningskjøp er mulig, skal sentrale motparter igangsette en auksjon eller utpeke en dekningskjøpsagent den første bankdagen etter utløpet av forlengelsesperioden og gi de misligholdende og mottakende clearingmedlemmene melding om dette.
2. Etter å ha mottatt meldingen nevnt i nr. 1 skal det misligholdende clearingmedlemmet sikre at alle relevante oppgjørsordrer som er knyttet til det manglende oppgjøret, tilbakeholdes.
3. Etter å ha mottatt meldingen nevnt i nr. 1 kan det misligholdende clearingmedlemmet bare levere finansielle instrumenter som følger:
  - a) Til dekningskjøpsagenten dersom denne på forhånd har gitt sitt samtykke til dette.
  - b) Til den sentrale motparten dersom auksjonen er tildelt dette misligholdende clearingmedlemmet.

Før det mottar meldingen nevnt i nr. 1, kan det misligholdende clearingmedlemmet fortsatt levere de finansielle instrumentene direkte til den sentrale motparten.

4. Den sentrale motparten skal meddele resultatene av dekningskjøpet til de misligholdende og mottakende clearingmedlemmene og til den berørte verdipapirsentralen senest på den siste bankdagen i perioden som er fastsatt i samsvar med artikkel 37.
5. Dersom dekningskjøpet lykkes helt eller delvis, skal meldingen nevnt i nr. 4 inneholde opplysninger om mengden av og prisen på de finansielle instrumentene som er omfattet av dekningskjøpet.
6. Dersom dekningskjøpet mislykkes helt eller delvis, skal meldingen nevnt i nr. 4 inneholde opplysninger om kontantvederlagsbeløpet som er beregnet i samsvar med artikkel 32, med mindre det spesifikt angis i meldingen at gjennomføringen av dekningskjøpet utsettes.
7. Dersom gjennomføringen av dekningskjøpet utsettes, skal den sentrale motparten meddele resultatene av dette utsatte dekningskjøpet til de misligholdende og mottakende clearingmedlemmene og til den berørte verdipapirsentralen senest på den siste bankdagen i utsettelsesperioden nevnt i artikkel 38.
8. Dersom dekningskjøpet nevnt i nr. 7 lykkes helt eller delvis, skal meldingen nevnt i samme nummer inneholde opplysninger om mengden av og prisen på de finansielle instrumentene som er omfattet av dekningskjøpet.
9. Dersom dekningskjøpet nevnt i nr. 7 mislykkes helt eller delvis, skal meldingen nevnt i samme nummer inneholde opplysninger om kontantvederlagsbeløpet som er beregnet i samsvar med artikkel 32.
10. Den sentrale motparten skal godkjenne og betale for de finansielle instrumentene nevnt i nr. 5 og 8 som er omfattet av dekningskjøpet, og skal sikre at følgende blir gjort ved slutten av hver bankdag som den sentrale motparten mottar disse finansielle instrumentene på:
  - a) De finansielle instrumentene som er omfattet av dekningskjøpet, leveres til de mottakende clearingmedlemmene.
  - b) Oppgjørsordrene som er knyttet til det manglende oppgjøret, annulleres.
  - c) Nye oppgjørsordrer legges inn i oppgjørssystemet for verdipapirer for alle finansielle instrumenter som ikke er levert, og verdipapirsentralen mottar de opplysningene som er nødvendige for å identifisere slike nye oppgjørsordrer.
11. Den sentrale motparten skal sikre at oppgjørsordrene som er knyttet til det manglende oppgjøret, annulleres etter at kontantvederlaget nevnt i nr. 6 og 9 er betalt, eller senest på den andre bankdagen etter at det er gitt melding som nevnt i de samme numrene.

Underavsnitt 3

**Dekningskjøpsprosess for transaksjoner som ikke cleares gjennom en sentral motpart, og som gjennomføres på en handelsplass**

*Artikkel 28*

**Førstegangskontroll**

1. For transaksjoner som ikke cleares gjennom sentrale motparter, og som gjennomføres på en handelsplass, skal mottakende deltakere, gjennom sine kunder, uten unødig opphold underrette mottakende handelsplassmedlemmer om ethvert manglende oppgjør.
2. Handelsplassen skal på anmodning opplyse den mottakende handelsplassen om de misligholdende handelsplassmedlemmenes identitet. Den første bankdagen etter utløpet av forlengelsesperioden skal det mottakende handelsplassmedlemmet kontrollere om det er mulig å gjennomføre et dekningskjøp i samsvar med artikkel 21.
3. Dersom det ikke er mulig å gjennomføre et dekningskjøp i henhold til artikkel 21, skal det mottakende handelsplassmedlemmet underrette det misligholdende handelsplassmedlemmet om resultatene av kontrollen og om kontantvederlagsbeløpet som er beregnet i samsvar med artikkel 32. Kontantvederlaget skal betales i samsvar med artikkel 33 nr. 2.
4. Dersom et dekningskjøp er mulig, får artikkel 29 anvendelse.

*Artikkel 29*

**Framgangsmåte for dekningskjøp og meldinger**

1. Dersom et dekningskjøp er mulig, skal det mottakende handelsplassmedlemmet utpeke en dekningskjøpsagent den første bankdagen etter utløpet av forlengelsesperioden og gi det misligholdende handelsplassmedlemmet melding om dette.



2. Etter å ha mottatt meldingen nevnt i nr. 1 skal det misligholdende handelsplassmedlemmet sikre at alle relevante oppgjørsordrer som er knyttet til det manglende oppgjøret, tilbakeholdes.

3. Etter å ha mottatt meldingen nevnt i nr. 1 kan det misligholdende handelsplassmedlemmet levere de finansielle instrumentene til dekningskjøpsagenten bare dersom dekningskjøpsagenten på forhånd har gitt sitt samtykke til dette.

Før det mottar meldingen nevnt i nr. 1, kan det misligholdende handelsplassmedlemmet fortsatt levere de finansielle instrumentene direkte til det mottakende handelsplassmedlemmet.

4. Det mottakende handelsplassmedlemmet skal meddele resultatene av dekningskjøpet til det misligholdende handelsplassmedlemmet og til den berørte verdipapirsentralen senest på den siste bankdagen i perioden som er fastsatt i samsvar med artikkel 37.

5. Dersom dekningskjøpet lykkes helt eller delvis, skal meldingen nevnt i nr. 4 inneholde opplysninger om mengden av og prisen på de finansielle instrumentene som er omfattet av dekningskjøpet.

6. Dersom dekningskjøpet mislykkes helt eller delvis, skal meldingen nevnt i nr. 4 inneholde opplysninger om kontantvederlagsbeløpet som er beregnet i samsvar med artikkel 32, med mindre det spesifikt angis i meldingen at gjennomføringen av dekningskjøpet utsettes.

7. Dersom gjennomføringen av dekningskjøpet utsettes, skal det mottakende handelsplassmedlemmet meddele resultatene av dette utsatte dekningskjøpet til det misligholdende handelsplassmedlemmet og til den berørte verdipapirsentralen senest på den siste bankdagen i utsettelsesperioden nevnt i artikkel 38.

8. Dersom dekningskjøpet nevnt i nr. 7 lykkes helt eller delvis, skal meldingen nevnt i samme nummer inneholde opplysninger om mengden av og prisen på de finansielle instrumentene som er omfattet av dekningskjøpet.

9. Dersom dekningskjøpet nevnt i nr. 7 mislykkes helt eller delvis, skal meldingen nevnt i samme nummer inneholde opplysninger om kontantvederlagsbeløpet som er beregnet i samsvar med artikkel 32.

10. Det mottakende handelsplassmedlemmet skal godkjenne og betale for de finansielle instrumentene nevnt i nr. 5 og 8 som er omfattet av dekningskjøpet.

11. De mottakende og de misligholdende handelsplassmedlemmene skal sikre at følgende skjer ved slutten av hver bankdag som det mottakende handelsplassmedlemmet mottar dokumentene nevnt i nr. 5 og 8 på:

- a) Oppgjørsordrene som er knyttet til det manglende oppgjøret, annulleres.
- b) De nye oppgjørsordrene legges inn i oppgjørssystemet for verdipapirer for alle finansielle instrumenter som ikke er levert, og verdipapirsentralen mottar de opplysningene som er nødvendige for å identifisere slike nye oppgjørsordrer.

12. Det misligholdende handelsplassmedlemmet skal betale kontantvederlaget nevnt i nr. 6 og 9 i samsvar med artikkel 33 nr. 2.

13. De misligholdende og mottakende handelsplassmedlemmene skal sikre at de relevante oppgjørsordrene som er knyttet til det manglende oppgjøret, annulleres etter at kontantvederlaget nevnt i nr. 6 og 9 er betalt, eller senest på den andre bankdagen etter at det er gitt melding om kontantvederlagsbeløpet.

#### Underavsnitt 4

#### **Dekningskjøpsprosess for transaksjoner som ikke cleares gjennom en sentral motpart og ikke gjennomføres på en handelsplass**

##### *Artikkel 30*

#### **Førstegangskontroll**

1. For transaksjoner som ikke cleares gjennom en sentral motpart og ikke gjennomføres på en handelsplass, skal mottakende deltakere, gjennom sine kunder og uten unødig opphold, underrette mottakende handelsparter om eventuelle manglende oppgjør.

2. På den bankdagen som følger etter utløpet av forlengelsesperioden, skal mottakende handelsparter kontrollere om det er mulig å gjennomføre et dekningskjøp i samsvar med artikkel 21.

3. Dersom et dekningskjøp ikke er mulig i henhold til artikkel 21, skal mottakende handelsparter underrette den misligholdende handelsparten om resultatene av kontrollen og kontantvederlagsbeløpet som er beregnet i samsvar med artikkel 32. Kontantvederlaget skal betales i samsvar med artikkel 33 nr. 2.

4. Dersom dekningskjøpet er mulig, får artikkel 31 anvendelse.

#### *Artikkel 31*

#### **Framgangsmåte for dekningskjøp og meldinger**

1. Dersom dekningskjøpet er mulig, skal den mottakende handelsparten utpeke en dekningskjøpsagent den første bankdagen etter utløpet av forlengelsesperioden og gi den misligholdende handelsparten melding om dette.

2. Etter å ha mottatt meldingen nevnt i nr. 1, skal den misligholdende handelsparten sikre at enhver relevant oppgjørsordre som er knyttet til det manglende oppjøret, tilbakeholdes.

3. Etter å ha mottatt meldingen nevnt i nr. 1, kan den misligholdende handelsparten levere de finansielle instrumentene til dekningskjøpsagenten bare dersom dekningskjøpsagenten gir sitt forhåndssamtykke.

Før den mottar meldingen nevnt i nr. 1, kan den misligholdende handelsparten fortsatt levere de finansielle instrumentene direkte til den mottakende handelsparten.

4. Den mottakende handelsparten skal meddele resultatene av dekningskjøpet til den misligholdende handelsparten senest på den siste bankdagen i den perioden som er fastsatt i samsvar med artikkel 37. Den mottakende handelsparten skal sikre at den berørte verdipapirsentralen mottar de meddelte opplysningene uten unødig opphold.

5. Dersom dekningskjøpet lykkes helt eller delvis, skal meldingen nevnt i nr. 4 inneholde opplysninger om mengden av og prisen på de finansielle instrumentene som er omfattet av dekningskjøpet.

6. Dersom dekningskjøpet mislykkes helt eller delvis, skal meldingen nevnt i nr. 4 inneholde opplysninger om kontantvederlagsbeløpet som er beregnet i samsvar med artikkel 32, med mindre det spesifikt angis i meldingen at gjennomføringen av dekningskjøpet utsettes.

7. Dersom gjennomføringen av dekningskjøpet utsettes, skal den mottakende handelsparten meddele resultatene av dette utsatte dekningskjøpet til den misligholdende handelsparten senest på den siste bankdagen i utsettelsesperioden nevnt i artikkel 38. Den mottakende handelsparten skal sikre at den berørte verdipapirsentralen mottar de meddelte opplysningene uten unødig opphold.

8. Dersom dekningskjøpet nevnt i nr. 7 lykkes helt eller delvis, skal meldingen nevnt i samme nummer inneholde opplysninger om mengden av og prisen på de finansielle instrumentene som er omfattet av dekningskjøpet.

9. Dersom dekningskjøpet nevnt i nr. 7 mislykkes helt eller delvis, skal meldingen nevnt i samme nummer inneholde opplysninger om kontantvederlagsbeløpet som er beregnet i samsvar med artikkel 32.

10. Den mottakende handelsparten skal godkjenne og betale for de finansielle instrumentene nevnt i nr. 5 og 8 som er omfattet av dekningskjøpet.

11. De mottakende og de misligholdende handelspartene skal sikre at følgende skjer ved slutten av hver bankdag som den mottakende handelsparten mottar instrumentene nevnt i nr. 5 og 8 på:

a) Oppgjørsordrene som er knyttet til det manglende oppjøret, annulleres.

b) De nye oppgjørsordrene legges inn i oppgjørssystemet for verdipapirer for alle finansielle instrumenter som ikke er levert, og verdipapirsentralen mottar de opplysningene som er nødvendige for å identifisere slike nye oppgjørsordrer.

12. Den misligholdende handelsparten skal betale kontantvederlaget nevnt i nr. 6 og 9 i samsvar med artikkel 33 nr. 3.

13. De misligholdende og mottakende handelspartene skal sikre at de relevante oppgjørsordrene som er knyttet til det manglende oppgjøret, annulleres etter at kontantvederlaget nevnt i nr. 6 og 9 er betalt, eller senest på den andre bankdagen etter at det er gitt melding om dette kontantvederlagsbeløpet.

Underavsnitt 5

#### **Beregning og betaling av kontantvederlaget, dekningskjøpskostnadene og den tilknyttede prisforskjellen**

##### *Artikkel 32*

#### **Beregning av kontantvederlaget**

1. Kontantvederlaget som skal betales i henhold til artikkel 7 nr. 7 i forordning (EU) nr. 909/2014, skal beregnes på en av følgende måter:

- a) For oppgjørsordrer mot betaling beregnes forskjellen mellom markedsverdien av de relevante finansielle instrumentene på bankdagen før utbetaling av kontantvederlaget og oppgjørsbeløpet som inngår i den mislykkede oppgjørsordren, dersom dette oppgjørsbeløpet er lavere enn den nevnte markedsverdien.
- b) For oppgjørsordrer uten betaling beregnes forskjellen mellom markedsverdien av de relevante finansielle instrumentene på bankdagen før utbetaling av kontantvederlaget og markedsverdien av disse finansielle instrumentene på den dagen de handles, dersom markedsverdien av disse finansielle instrumentene på den dagen de handles, er lavere enn på bankdagen før utbetaling av kontantvederlaget.

2. Dersom det ikke allerede inngår i det finansielle instrumentets markedsverdi, skal kontantvederlaget som skal betales i henhold til artikkel 7 nr. 7 i forordning (EU) nr. 909/2014, inneholde en komponent som gjenspeiler endringer i valutakursene, samt selskapsrettigheter og påløpt rente.

3. Markedsverdien omhandlet i nr. 1 skal fastsettes på følgende måte:

- a) For finansielle instrumenter nevnt i artikkel 3 nr. 1 i europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 600/2014<sup>(1)</sup> som er opptatt til handel på en handelsplass i Unionen, fastsettes den verdien som er fastsatt på grunnlag av sluttkursen på det mest relevante markedet med hensyn til likviditet nevnt i artikkel 4 nr. 6 bokstav b) i nevnte forordning.
- b) For andre finansielle instrumenter som er opptatt til handel på en handelsplass i Unionen enn dem som er nevnt i bokstav a), fastsettes den verdien som er fastsatt på grunnlag av sluttkursen på den handelsplassen i Unionen som har høyest omsetning.
- c) For andre finansielle instrumenter enn dem som er nevnt i bokstav a) og b), fastsettes den verdien som er fastsatt på grunnlag av en pris beregnet etter en forhåndsfastsatt metode som er godkjent av verdipapirsentralens vedkommende myndighet, og som tar utgangspunkt i kriterier basert på markedsdata, herunder markedspriser som er tilgjengelige fra forskjellige handelsplasser eller verdipapirforetak.

4. Markedsverdien omhandlet i nr. 1 og komponenten som gjenspeiler endringer i valutakurser, selskapsrettigheter og påløpte renter, som nevnt i nr. 2, skal meddeles clearingmedlemmer, handelsplassmedlemmer og handelsparter i en detaljert spesifisering.

##### *Artikkel 33*

#### **Betaling av kontantvederlaget**

1. For transaksjoner som cleares gjennom en sentral motpart, skal den sentrale motparten innkreve kontantvederlaget fra de misligholdende clearingmedlemmene og betale kontantvederlaget til de mottakende clearingmedlemmene.

2. Dersom transaksjonene ikke er clearet gjennom en sentral motpart, men er gjennomført på en handelsplass, skal de misligholdende handelsplassmedlemmene betale kontantvederlaget til de mottakende handelsplassmedlemmene.

3. Dersom transaksjonene ikke er clearet gjennom en sentral motpart og ikke er gjennomført på en handelsplass, skal de misligholdende handelspartene betale kontantvederlaget til de mottakende handelspartene.

<sup>(1)</sup> 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).

*Artikkel 34***Betaling av dekningskjøpskostnadene**

Beløpene nevnt i artikkel 7 nr. 8 i forordning (EU) nr. 909/2014 skal betales av de misligholdende clearingmedlemmene, de misligholdende handelsplassmedlemmene eller de misligholdende handelspartene, alt etter hva som er relevant.

*Artikkel 35***Betaling av prisforskjellen**

1. Dersom den prisen på finansielle instrumenter omhandlet i artikkel 5 nr. 1 i forordning (EU) nr. 909/2014 som ble avtalt på handelstidspunktet, er lavere enn den prisen som faktisk betales for disse finansielle instrumentene i henhold til artikkel 27 nr. 10, artikkel 29 nr. 10 og artikkel 31 nr. 10, skal de misligholdende clearingmedlemmene, de misligholdende handelsplassmedlemmene eller de misligholdende handelspartene betale prisforskjellen til den sentrale motparten, de mottakende handelsplassmedlemmene eller de mottakende handelspartene, alt etter hva som er relevant.

Dersom transaksjonene cleares gjennom en sentral motpart, skal den sentrale motparten innkreve prisforskjellen nevnt i første ledd fra misligholdende clearingmedlemmer og utbetale den til de mottakende clearingmedlemmene.

2. Dersom prisen på aksjene som ble avtalt på handelstidspunktet, er høyere enn den prisen som faktisk blir betalt for disse aksjene i henhold til artikkel 27 nr. 10, artikkel 29 nr. 10 og artikkel 31 nr. 10, skal den tilsvarende prisforskjellen nevnt i artikkel 7 nr. 6 i forordning (EU) nr. 909/2014 anses som betalt.

## Avsnitt 4

**Frister for dekningskjøpsprosessen***Artikkel 36***Forlengelsesperioder**

I samsvar med artikkel 7 nr. 4 bokstav a) i forordning (EU) nr. 909/2014 skal forlengelsesperioden for finansielle instrumenter omhandlet i artikkel 5 nr. 1 i forordning (EU) nr. 909/2014 økes fra fire til sju bankdager for alle andre finansielle instrumenter enn aksjer som har et likvid marked som nevnt i artikkel 2 nr. 1 punkt 17 bokstav b) i forordning (EU) nr. 600/2014.

*Artikkel 37***Frister for levering av finansielle instrumenter**

Etter dekningskjøpsprosessen skal de finansielle instrumentene nevnt i artikkel 5 nr. 1 første ledd i forordning (EU) nr. 909/2014 leveres til de mottakende deltakerne som opptre på vegne av den sentrale motparten, de mottakende clearingmedlemmene, handelsplassmedlemmene eller handelspartene, innen følgende frister:

- a) Fire bankdager etter forlengelsesperioden nevnt i artikkel 36 for aksjer som har et likvid marked.
- b) Sju bankdager etter forlengelsesperioden nevnt i artikkel 36 for andre finansielle instrumenter enn aksjer som har et likvid marked.
- c) Sju bankdager etter forlengelsesperioden nevnt i artikkel 7 nr. 3 annet ledd i forordning (EU) nr. 909/2014 for finansielle instrumenter som handles på vekstmarkeder for SMB-er.
- d) Dersom aksjer nevnt i bokstav a) handles på vekstmarkeder for SMB-er, får bokstav c) anvendelse.

*Artikkel 38***Varighet av utsettelsesperioden for gjennomføring av et dekningskjøp**

Dersom den sentrale motparten, det mottakende handelsplassmedlemmet eller den mottakende handelsparten utsetter gjennomføringen av dekningskjøpet, skal varigheten av utsettelsesperioden nevnt i artikkel 7 nr. 7 i forordning (EU) nr. 909/2014 fastsettes i samsvar med fristene nevnt i artikkel 37.

## Avsnitt 5

**Systematisk manglende levering***Artikkel 39***Konsekvent og systematisk manglende levering av verdipapirer**

1. En deltaker skal anses for konsekvent og systematisk å unnlate å levere i et oppgjørssystem for verdipapirer, som omhandlet i artikkel 7 nr. 9 i forordning (EU) nr. 909/2014, dersom dens oppgjørseffektivitet, beregnet med henvisning til antallet eller verdien av oppgjørsordrer, er minst 15 % lavere enn dette oppgjørssystemets oppgjørseffektivitet, i minst et relevant antall dager i løpet av de tolv foregående månedene.

Det relevante antallet dager skal beregnes for hver deltaker som 10 % av antallet dager denne deltakeren har vært aktiv i oppgjørssystemet for verdipapirer i løpet av de tolv foregående månedene.

2. Ved beregning av en deltakers oppgjørseffektivitet skal det vises særskilt til manglende oppgjør forårsaket av denne deltakeren.

## Avsnitt 6

**Oppgjørsinformasjon***Artikkel 40***Oppgjørsinformasjon for sentrale motparter og handelsplasser**

Oppgjørsinformasjonen omhandlet i artikkel 7 nr. 10 annet ledd i forordning (EU) nr. 909/2014 skal inneholde opplysninger om de relevante transaksjonene, om deltakerne og om de relevante oppgjørsordrene. Denne informasjonen skal bygge på opplysningene i oppgjørssystemet for verdipapirer som drives av verdipapirsentralen.

*Artikkel 41***Oppgjørsinformasjon i mangel av direkte overføring av transaksjonsopplysninger fra handelsplassen**

For transaksjoner som gjennomføres på en handelsplass og ikke cleares gjennom en sentral motpart, og i mangel av direkte overføring av transaksjonsopplysninger fra handelsplassen til verdipapirsentralen, skal deltakere identifisere handelsplassen og transaksjonene i sine oppgjørsordrer. Dersom slike opplysninger ikke foreligger, skal verdipapirsentraler anse at transaksjonene ikke har blitt gjennomført på en handelsplass.

*KAPITTEL IV***Sluttbestemmelser***Artikkel 42*

Denne forordningen trer i kraft 24 måneder etter at den er kunngjort i *Den europeiske unions tidende*.

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

Utferdiget i Brussel 25. mai 2018.

*For Kommissjonen*

Jean-Claude JUNCKER

*President*

[Vedlegget er kunngjort i EUT L 230 av 13.9.2019, s. 22–53.]