

KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2017/582**av den 29 juni 2016****om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 avseende tekniska tillsynsstandarder som närmare fastställer clearingkravet för derivat som handlas på reglerade marknader samt tidsramar för godkännande av clearing****(Text av betydelse för EES)**

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DENNA FÖRORDNING

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012 ⁽¹⁾, särskilt artikel 29.3, och

av följande skäl:

- (1) För att hantera den operativa risken och andra risker när transaktioner med clearade derivat överlämnas och godkänns för clearing, och för att motparter ska få besked så snabbt som möjligt, är det viktigt att på ett tidigt stadium – i möjligaste mån innan transaktionen utförs – fastställa huruvida clearade derivattransaktioner kan godkännas för clearing av en central motpart samt konsekvenserna av att en central motpart inte godkänner en överlämnad derivattransaktion för clearing.
- (2) För att man ska kunna tillämpa skalbara tekniska lösningar som säkerställer att transaktioner med clearade derivat kan överlämnas och godkännas för clearing så snabbt som det är tekniskt möjligt, bör den information som en handelsplats eller central motpart behöver för att utföra sina uppgifter vara fastställd på förhand och tydligt angiven i handelsplatsens och den centrala motpartens dokumentation.
- (3) För att korrekt kunna prissätta transaktioner med derivat tar motparterna med i beräkningen att centralt clearade transaktioner omfattas av andra krav på säkerheter än transaktioner som inte clearas centralt, oavsett om transaktionen clearas därför att det är obligatoriskt eller för att de berörda parterna har kommit överens om det. Det skulle därför underlätta för motparterna om samma process och samma krav förelåg för obligatoriskt clearade som för frivilligt clearade derivattransaktioner när det gäller att säkerställa att clearade derivattransaktioner överlämnas och godkänns för clearing så snabbt som det är tekniskt möjligt.
- (4) Om clearade derivattransaktioner genomförs på en handelsplats bör handelsplatsen och den centrala motparten – för att innan en transaktion utförs fastställa huruvida den ska clearas av en central motpart – ha regler för att säkerställa att transaktionen kan clearas automatiskt. I annat fall bör handelsplatsen erbjuda den centrala motpartens clearingmedlemmar möjlighet att kontrollera order mot de limiter som fastställts för deras kunder.
- (5) Den tid som en handelsplats har på sig att behandla clearade derivattransaktioner bör vara kortare för clearade derivattransaktioner som handlas elektroniskt än för clearade derivattransaktioner som inte handlas elektroniskt eftersom behandlingen av de förstnämnda torde vara mer automatiserad.
- (6) En handelsplats bör skicka information om en clearad derivattransaktion till en central motpart i ett på förhand överenskommet elektroniskt format, både när det gäller clearade derivattransaktioner som handlas elektroniskt och clearade derivattransaktioner som inte handlas elektroniskt. Därför bör den tid som en central motpart har på sig att avgöra huruvida en clearad derivattransaktion kan godkännas för clearing vara lika lång för clearade derivattransaktioner som handlas elektroniskt som för clearade derivattransaktioner som inte handlas elektroniskt.

⁽¹⁾ EUT L 173, 12.6.2014, s. 84.

- (7) Behandlingen av clearade derivattransaktioner som utförs på bilateral basis är i regel mindre automatiserad än behandlingen av clearade derivattransaktioner som genomförs på en handelsplats. Därför bör den tid som motparterna har på sig att överlämna en clearad derivattransaktion som utförs på bilateral basis till en central motpart vara längre än den tid som de har på sig att överlämna en clearad derivattransaktion som genomförs på en handelsplats.
- (8) För att hantera kreditrisken i samband med clearade derivattransaktioner som utförs på bilateral basis bör den centrala motparten göra det möjligt för clearingmedlemmarna att granska sina kunders transaktionsuppgifter för att avgöra huruvida de ska godkännas dem. Eftersom processen mellan en central motpart och en clearingmedlem vanligtvis är automatiserad bör detta inte ta lång tid.
- (9) Den kreditrisk som uppkommer när den aktuella exponeringen ökar till följd av clearing av clearade derivat, hanteras av både centrala motparter och clearingmedlemmar. Normalt sett innebär detta att den centrala motparten eller clearingmedlemmen fastställer limiter per motpart i syfte att begränsa riskexponeringen och därför kan avslå en begäran om clearing av en clearad derivattransaktion. Säkerställandet av att clearade derivattransaktioner överlämnas för clearing så snabbt som det är tekniskt möjligt innebär därför inte att alla clearade derivattransaktioner under alla omständigheter kommer att godkännas för clearing. Om clearade derivattransaktioner inte godkänns för clearing bör det göras klart för motparterna hur dessa transaktioner behandlas, så att de kan säkra sin risk.
- (10) Eftersom behandlingen av en clearad derivattransaktion som genomförs elektroniskt på en handelsplats och överlämnas för clearing till en central motpart inte tar lång tid, är den tid mellan order och avslag under vilken marknaden kan förändras och därmed derivattransaktionens värde och risk också den mycket begränsad. Eftersom den skada som eventuellt åsamkas motparter vars transaktioner inte godkänns för clearing av en central motpart är försumbar, och i syfte att skapa förutsebarhet för motparterna, bör clearade derivattransaktioner som genomförs elektroniskt på en handelsplats och som inte godkänns av en central motpart anses annullerade.
- (11) Behandlingen av clearade derivattransaktioner som inte genomförs elektroniskt på en handelsplats tar i regel längre tid, och denna tid kan vara tillräcklig för att marknadsförändringar ska äga rum som kan leda till stora förändringar i den clearade derivattransaktionens värde och risk. Annullering behöver således inte alltid vara rätt behandling för en transaktion som fått avslag från den centrala motparten. För att skapa förutsebarhet vad gäller behandlingen av clearade derivattransaktioner som inte genomförs elektroniskt på en handelsplats och inte godkänns för clearing av en central motpart, bör handelsplatsens regler och de kontraktsmässiga arrangemangen mellan motparterna i förekommande fall på förhand klargöra hur dessa transaktioner ska behandlas.
- (12) Om en clearad derivattransaktion inte godkänns för clearing av andra än kreditriskrelaterade skäl, t.ex. tekniska problem eller bokföringsfel p.g.a. att den information som har överförts var otydlig eller ofullständig, kan motparterna ändå ha för avsikt att cleara denna derivattransaktion. Om båda motparterna kommer överens om att på nytt överlämna transaktionen – och förutsatt att denna andra överlämning sker relativt kort tid efter den första överlämningen, samt att man i och med den nya överlämningen möjliggör en utredning som kan fastställa orsaken till varför transaktionen inte godkändes för clearing – bör en andra överlämning i form av en ny clearad derivattransaktion med samma ekonomiska villkor tillåtas, eftersom en lämplig hantering av operativ eller annan än kreditrelaterad risk fortfarande kan säkerställas.
- (13) Av konsekvensskäl, och för att säkerställa väl fungerande finansmarknader, är det nödvändigt att bestämmelserna i denna förordning och bestämmelserna i förordning (EU) nr 600/2014 gäller från samma datum.
- (14) Denna förordning grundar sig på de förslag till tekniska tillsynsstandarder som Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) har lagt fram för kommissionen.
- (15) Esma har genomfört öppna offentliga samråd om de förslag till tekniska tillsynsstandarder som denna förordning baseras på, analyserat möjliga relaterade kostnader och fördelar samt begärt in ett yttrande av den intressentgrupp för värdepapper och marknader som inrättats i enlighet med artikel 37 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010⁽¹⁾.

⁽¹⁾ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010 av den 24 november 2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten), om ändring av beslut nr 716/2009/EG och om upphävande av kommissionens beslut 2009/77/EG (EUT L 331, 15.12.2010, s. 84).

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Arrangemang för att underlätta informationsöverföringen

1. En handelsplats ska i sina regler närmare fastställa vilken information den behöver från motparterna i en clearad derivattransaktion för att kunna överlämna transaktionen till en central motpart för clearing, samt i vilket format denna information ska anges.
2. En central motpart ska i sina regler närmare fastställa vilken information den behöver från motparterna i en clearad derivattransaktion och från handelsplatser för att kunna clara transaktionen, samt i vilket format denna information ska lämnas.

Artikel 2

Kontroll före handel av clearade derivattransaktioner som genomförs på en handelsplats

1. Handelsplatser och clearingmedlemmar ska se till att order för utförande av clearade derivattransaktioner på handelsplatser omfattas av de krav som fastställs i punkterna 2, 3 och 4, utom när samtliga villkor i leden a–c i denna punkt uppfylls, nämligen att
 - a) handelsplatsens regler föreskriver att varje medlem eller deltagare på handelsplatsen som inte är clearingmedlem hos den centrala motpart genom vilken den clearade derivattransaktionen clearas ska ha ett kontraktsmässigt arrangemang med en clearingmedlem hos den centrala motparten enligt vilket clearingmedlemmen automatiskt blir motpart i den clearade derivattransaktionen,
 - b) den centrala motpartens regler föreskriver att den clearade derivattransaktion som genomförs på en handelsplats ska clearas automatiskt och omedelbart, varvid den clearingmedlem som avses i led a blir motpart till den centrala motparten,
 - c) handelsplatsens regler föreskriver att medlemmen eller deltagaren på en handelsplats eller dennes kund ska bli motpart i den clearade derivattransaktionen när denna har clearats, enligt direkta eller indirekta clearingarrangemang med clearingmedlemmen.
2. En handelsplats ska tillhandahålla verktyg så att en clearingmedlem på förhand och för varje enskild order kan kontrollera de limiter som clearingmedlemmen har fastställt och upprätthållit för sina kunder, i enlighet med kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/589 ⁽¹⁾.
3. En handelsplats ska före utförandet av ordern säkerställa att kundens order befinner sig inom de limiter som fastställts för kunden i enlighet med punkt 2, vilket ska ske
 - a) inom 60 sekunder från mottagandet av ordern om ordern utförs elektroniskt,
 - b) inom 10 sekunder från mottagandet av ordern om ordern inte utförs elektroniskt.
4. Om ordern inte befinner sig inom de limiter som har fastställts för kunden i enlighet med punkt 2 ska handelsplatsen informera kunden och clearingmedlemmen om att ordern inte kan genomföras inom följande tidsfrister:
 - a) I realtid om ordern utförs elektroniskt.
 - b) Om ordern inte utförs elektroniskt, inom fem minuter från den tidpunkt då ordern kontrolleras mot tillämpliga limiter.

⁽¹⁾ Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/589 av den 19 juli 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU med avseende på tekniska tillsynsstandarder som fastställer organisatoriska krav på värdepappersföretag som bedriver algoritmisk handel (se sidan 417 i detta nummer av EUT).

*Artikel 3***Tidsramar för informationsöverföring i samband med clearade derivattransaktioner som genomförs på en handelsplats**

1. Handelsplatsen, den centrala motparten och clearingmedlemmen ska omfattas av de krav som fastställs i punkterna 2–5 i denna artikel, såvida inte samtliga villkor i artikel 2.1 a–c är uppfyllda.
2. För clearade derivattransaktioner som genomförs elektroniskt på en handelsplats ska handelsplatsen skicka information om varje transaktion till den centrala motparten inom 10 sekunder från det att transaktionen genomförs.
3. För clearade derivattransaktioner som genomförs på en handelsplats på icke-elektronisk väg ska handelsplatsen sända information om varje transaktion till den centrala motparten inom 10 minuter från det att transaktionen genomförs.
4. En central motpart ska för clearing godkänna eller avslå en clearad derivattransaktion som genomförs på en handelsplats inom 10 sekunder från mottagandet av informationen från handelsplatsen och i realtid informera clearingmedlemmen och handelsplatsen om eventuella avslag.
5. Clearingmedlemmen och handelsplatsen ska informera den motpart som genomförde den clearade derivattransaktionen på handelsplatsen om avslaget så snart de informerats om avslaget av den centrala motparten.

*Artikel 4***Tidsramar för informationsöverföring i samband med clearade derivattransaktioner som genomförs på bilateral basis**

1. För clearade derivattransaktioner som genomförs av motparter på bilateral basis ska clearingmedlemmen
 - a) få bevis från sin kund om tidramen för genomförande av den transaktion som överlämnas för clearing,
 - b) säkerställa att motparten inom 30 minuter från genomförandet av transaktionen skickar den information som avses i artikel 1.2 till den centrala motparten.
2. Den centrala motparten ska skicka den information som avses i punkt 1 b och som gäller transaktionen till clearingmedlemmen inom 60 sekunder från mottagandet av informationen från sina motparter. Clearingmedlemmen ska godkänna eller avslå transaktionen inom 60 sekunder från mottagandet av informationen från den centrala motparten.
3. Den centrala motparten ska godkänna eller avslå clearingen av en clearad derivattransaktion som genomförs på bilateral basis inom 10 sekunder från mottagandet av clearingmedlemmens godkännande eller avslag.
4. Punkterna 2 och 3 i denna artikel ska emellertid inte tillämpas om samtliga följande villkor uppfylls:
 - a) Den centrala motpartens regler säkerställer att clearingmedlemmen regelbundet fastställer och upprätthåller limiter för sin kund, i enlighet med den delegerade förordningen (EU) 2017/589.
 - b) Den centrala motpartens regler föreskriver att en clearad derivattransaktion som befinner sig inom limiterna i enlighet med led a i denna punkt ska clearas automatiskt av den centrala motparten inom 60 sekunder från mottagandet av information om den clearade derivattransaktionen från motparterna.
5. Den centrala motpart som för clearing inte godkänner en clearad derivattransaktion som genomförs på bilateral basis ska i realtid informera clearingmedlemmen om avslaget. Clearingmedlemmen ska informera den motpart som genomför transaktionen om avslaget så snart den informerats av den centrala motparten.

*Artikel 5***Behandling av clearade derivattransaktioner som inte godkänns för clearing**

1. Om en clearad derivattransaktion som genomförs elektroniskt på en handelsplats inte godkänns av den centrala motparten ska den annulleras av handelsplatsen.

2. Om en clearad derivattransaktion som inte genomförs elektroniskt på en handelsplats inte godkänns av den centrala motparten ska transaktionen behandlas enligt

- a) handelsplatsens regler, om kontraktet överlämnats för clearing i enlighet med handelsplatsens regler, eller
- b) enligt avtalet mellan motparterna, i alla andra fall.

3. Om avslaget beror på ett tekniskt problem eller bokföringsfel får den clearade derivattransaktionen överlämnas för clearing på nytt inom en timme från den tidigare överlämningen, i form av en ny transaktion men med samma ekonomiska villkor, förutsatt att båda motparter är överens om en andra överlämning. Den handelsplats på vilken den clearade derivattransaktionen ursprungligen genomfördes ska vid överlämning för clearing av den andra clearade derivattransaktionen inte omfattas av kraven i artikel 8 i förordning (EU) nr 600/2014.

Artikel 6

Ikraftträdande och tillämpning

Denna förordning träder i kraft den tjugonde dagen efter det att den har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Denna förordning ska tillämpas från och med den dag som anges i artikel 55 andra stycket i förordning (EU) nr 600/2014.

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

Utfärdad i Bryssel den 29 juni 2016.

På kommissionens vägnar
Jean-Claude JUNCKER
Ordförande
