

KOMMISSIONENS GENOMFÖRANDEBESLUT (EU) 2022/174

av den 8 februari 2022

om fastställande, under en begränsad tid, av att den rättsliga ramen för centrala motparter i Förenade konungariket Storbritannien och Nordirland är likvärdig i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012

(Text av betydelse för EES)

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DETTA BESLUT

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 av den 4 juli 2012 om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister ⁽¹⁾, särskilt artikel 25.6, och

av följande skäl:

- (1) Den 29 mars 2017 anmälde Förenade kungariket Storbritannien och Nordirland (nedan kallat *Förenade kungariket*) sin avsikt att utträda ur unionen i enlighet med artikel 50 i fördraget om Europeiska unionen. Den 17 oktober 2019 nådde unionen och Förenade kungariket en överenskommelse om utträdesavtalet ⁽²⁾, med ett reviderat protokoll om Irland och Nordirland och en reviderad politisk förklaring ⁽³⁾. I enlighet med det avtalet och efter att avtalet ratificerats av underhuset i Förenade kungariket, antagits av Europaparlamentet och ingåtts av rådet, blev Förenade kungariket ett tredjeland den 1 februari 2020 och unionsrätten upphörde att vara tillämplig på och i Förenade kungariket den 31 december 2020.
- (2) Central clearing ökar öppenheten på marknaden och minskar kreditrisker och risker för spridningseffekter i händelse av obestånd hos en eller flera deltagare i en central motpart. Tillhandahållandet av sådana tjänster är därför avgörande för att säkerställa finansiell stabilitet. Finansiella instrument som clearas av centrala motparter är dessutom viktiga för finansiella intermediärer och deras kunder, t.ex. för att säkra ränterisker, vilket kan få följd för den reala ekonomins funktionssätt i unionen.
- (3) Den 31 december 2020 uppgick, enligt Banken för internationell betalningsutjämning (BIS), det utestående teoretiska beloppet av OTC-derivat till omkring 477 biljoner euro globalt, varav räntederivat utgjorde omkring 80 % och valutaderivat nästan 17 %. Mer än 30 % av alla OTC-derivat är denominerade i euro och andra unionsvalutor. Marknaden för central clearing av OTC-derivat är mycket koncentrerad, i synnerhet marknaden för central clearing av OTC-räntederivat denominerade i euro, som till mer än 90 % clearas av en enda central motpart som är etablerad i Förenade kungariket (nedan kallad *brittisk central motpart*).
- (4) I ett läge där en sådan betydande volym av finansiella transaktioner denominerade i unionsvalutor clearas via brittiska centrala motparter skapade Förenade kungarikets utträde ur den inre marknaden, och från unionens därmed sammanhängande ram för regelgivning, tillsyn och regeltillämpning inom finanssektorn, stora utmaningar för unionens och medlemsstaternas myndigheter när det gäller att skydda den finansiella stabiliteten.

⁽¹⁾ EUT L 201, 27.7.2012, s. 1.

⁽²⁾ Avtal om Förenade konungariket Storbritannien och Nordirlands utträde ur Europeiska unionen och Europeiska atomenergigemenskapen (EUT C 384 I, 12.11.2019, s. 1).

⁽³⁾ Politisk förklaring om de framtida förbindelserna mellan Europeiska unionen och Förenade kungariket (EUT C 384 I, 12.11.2019, s. 178).

- (5) För att hantera de eventuella risker för den finansiella stabiliteten som kan uppstå till följd av plötsliga avbrott i brittiska centrala motparter clearing av derivat för clearingmedlemmar och kunder i unionen antog kommissionen genomförandebeslut (EU) 2020/1308 ⁽⁴⁾ av den 21 september 2020. I det beslutet fastställs att den rättsliga ram som är tillämplig på brittiska centrala motparter anses vara likvärdig med kraven i förordning (EU) nr 648/2012. Det beslutet är endast tillämpligt under en begränsad period och upphör att gälla den 30 juni 2022.
- (6) Effekterna av Förenade kungarikets utträde ur unionen har varit föremål för flera meddelanden från kommissionen till Europaparlamentet, rådet och Europeiska centralbanken, bland annat ett meddelande om att främja öppenhet, styrka och motståndskraft ⁽⁵⁾. I det meddelandet uttrycktes en tydlig förväntan om att clearingmedlemmar i unionen bör minska sina exponeringar och sitt beroende av brittiska centrala motparter som är systemviktiga för unionen, i synnerhet OTC-derivatexponeringar som är denominerade i euro och andra unionsvalutor.
- (7) Till följd av detta meddelande inrättade kommissionen i början av 2021 en arbetsgrupp för att hantera möjligheter och utmaningar i samband med att clearingen av derivat flyttas från Förenade kungariket till unionen. Arbetsgruppen inriktade sig på hur unionens alltför stora beroende av clearingtjänster som tillhandahålls av centrala motparter etablerade i Förenade kungariket kan minskas, på att kartlägga eventuella hinder för minskning av exponeringarna mot brittiska centrala motparter, på att hitta sätt att övervinna sådana hinder och på incitament att flytta clearingtjänster till centrala motparter som är etablerade i unionen.
- (8) En slutsats av diskussionerna i arbetsgruppen var att vissa transaktioner som clearas via brittiska centrala motparter i nuläget helt enkelt inte kan clearas någon annanstans och att det kommer att krävas en kombination av olika åtgärder under de närmaste åren för att utveckla unionens egen clearingkapacitet och minska de alltför stora exponeringarna hos marknadsaktörer i unionen mot systemviktiga brittiska centrala motparter. I ljuset av dessa diskussioner infaller sista giltighetsdagen för genomförandebeslut (EU) 2020/1308 alltför snart för att clearingkapaciteten inom unionen ska hinna utvecklas till en tillräcklig nivå. Eftersom argumenten för att anta beslutet, dvs. att undvika att plötsliga avbrott i tillgången för clearingmedlemmar i unionen till brittiska centrala motparter, fortfarande kvarstår är det nödvändigt att anta detta beslut, som för en begränsad tid förlänger erkännandet av att den rättsliga ramen för centrala motparter i Förenade kungariket är likvärdig med den ram som fastställs genom förordning (EU) nr 648/2012.
- (9) Enligt artikel 25.6 i förordning (EU) nr 648/2012 måste tre villkor vara uppfyllda för att ett tredjelands rättsliga och tillsynsmässiga ram för centrala motparter som är auktoriserade i detta land ska fastställas vara likvärdig med förordningens ram.

⁽⁴⁾ Kommissionens genomförandebeslut (EU) 2020/1308 av den 21 september 2020 om fastställande, under en begränsad tid, av att den rättsliga ramen för centrala motparter i Förenade kungariket Storbritannien och Nordirland är likvärdig i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 (EUT L 306, 21.9.2020, s. 1).

⁽⁵⁾ Meddelande från kommissionen till Europaparlamentet, rådet och Europeiska centralbanken av den 4 maj 2017 om att hantera utmaningarna för kritisk finansmarknadsinfrastruktur och vidareutveckla kapitalmarknadsunionen (COM(2017) 225 final), meddelande från kommissionen till Europaparlamentet, Europeiska rådet, rådet, Europeiska centralbanken, Europeiska ekonomiska och sociala kommittén, Regionkommittén och Europeiska investeringsbanken av den 19 juli 2018 om förberedelser inför Förenade kungarikets utträde ur Europeiska unionen den 30 mars 2019 (COM(2018) 556 final) och meddelande från kommissionen till Europaparlamentet, Europeiska rådet, rådet, Europeiska centralbanken, Europeiska ekonomiska och sociala kommittén, Regionkommittén och Europeiska investeringsbanken av den 13 november 2018 om förberedelser inför Förenade kungarikets utträde ur Europeiska unionen den 30 mars 2019: beredningsplan (COM(2018) 880 final), meddelande från kommissionen till Europaparlamentet, rådet, Europeiska centralbanken, Europeiska ekonomiska och sociala kommittén, Regionkommittén av den 19 januari 2021, Det europeiska ekonomiska och finansiella systemet: *främja öppenhet, styrka och motståndskraft* (COM(2021) 32 final).

- (10) För det första måste den rättsliga och tillsynsmässiga ramen i ett tredjeland säkerställa att de centrala motparterna i detta tredjeland följer rättsligt bindande krav som är likvärdiga med de krav som fastställs i avdelning IV i förordning (EU) nr 648/2012. Förenade kungariket införlivade de relevanta bestämmelserna i förordning (EU) nr 648/2012 i sin nationella lagstiftning med verkan från och med dagen för Förenade kungarikets utträde ur unionen ⁽⁶⁾ och Förenade kungarikets nationella lagstiftning kan därför anses vara likvärdig med kraven i avdelning IV i förordning (EU) nr 648/2012.
- (11) För det andra måste den rättsliga och tillsynsmässiga ramen i ett tredjeland säkerställa att centrala motparter som är etablerade i detta tredjeland löpande är föremål för effektiv tillsyn och verkställighet. Fram till och med den 31 december 2020 stod brittiska centrala motparter under tillsyn av Bank of England enligt nationell rätt i Förenade kungariket i enlighet med förordning (EU) nr 648/2012 ⁽⁷⁾. Som en del av införlivandet av förordning (EU) nr 648/2012 i nationell rätt i Förenade kungariket är Bank of England fortsatt ansvarig för tillsynen av centrala motparter efter detta datum och det planeras inte några större ändringar av denna tillsyn.
- (12) För det tredje måste tredjelandets regelverk föreskriva ett effektivt likvärdigt system för godkännande av centrala motparter som är auktoriserade i enlighet med tredjeländers rättsordningar. Förenade kungariket har införlivat de viktigaste delarna av likvärdighetssystemet i artikel 25 i förordning (EU) nr 648/2012 i nationell rätt i Förenade kungariket. Förenade kungariket har dock infört ett system för tillfälligt godkännande som innebär att viktiga ändringar av förordning (EU) nr 648/2012 skjuts upp i minst tre år. Detta system för tillfälligt godkännande ger också Bank of England omfattande diskretionära befogenheter att återkalla ett "tillfälligt förmodat godkännande", vilket skapar rättsosäkerhet för centrala motparter som godkänns enligt detta system. Trots denna osäkerhet kan det tredje villkoret anses vara uppfyllt vid denna tidpunkt.
- (13) Eftersom de tre villkoren anses vara uppfyllda bör Förenade kungarikets rättsliga och tillsynsmässiga ram, som är tillämplig på brittiska centrala motparter som redan var etablerade och auktoriserade den 31 december 2020, anses vara likvärdiga med kraven i förordning (EU) nr 648/2012.
- (14) Detta beslut grundar sig på den information som kommissionen för närvarande har om den rättsliga och tillsynsmässiga ramen för brittiska centrala motparter. Ramen bör bara anses vara likvärdig i den mån den upprätthåller, tillämpar och verkställer krav som är tillämpliga på centrala motparter enligt Förenade kungarikets nationella lagstiftning. Erkännandet av likvärdighet kan bara upprätthållas om eventuella framtida ändringar av Förenade kungarikets rättsliga och tillsynsmässiga ram inte har en negativ inverkan på likvärdigheten i fråga om reglering eller tillsyn och leder till ojämlik konkurrens mellan brittiska centrala motparter och centrala motparter som är etablerade i unionen (nedan kallade *centrala motparter i unionen*) eller till risker för den finansiella stabiliteten i unionen. Eftersom kommissionen när som helst kan ändra, tillfälligt upphäva, se över eller återkalla detta beslut, särskilt om det sker en utveckling som påverkar fastställandet av likvärdighet, är ett effektivt informationsutbyte och en effektiv samordning av tillsynsverksamheten mellan Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) och Bank of England en förutsättning för att erkännandet av likvärdighet ska kunna upprätthållas under giltighetstiden för detta beslut.
- (15) Informationsutbytet mellan Esma och Bank of England förutsätter att omfattande och effektiva samarbetsarrangemang ingås i enlighet med artikel 25.7 i förordning (EU) nr 648/2012. Samarbetsarrangemangen ska säkerställa ett proaktivt utbyte av all relevant information med de myndigheter som avses i artikel 25.3 i förordning (EU) nr 648/2012, inbegripet ECB och övriga medlemmar i Europeiska centralbankssystemet, för samråd med dessa myndigheter om godkännandestatusen för brittiska centrala motparter eller då denna information är nödvändig för att myndigheterna ska kunna utföra sina tillsynsuppgifter.

⁽⁶⁾ Efter övergångsperiodens slut innehåller flera delar av Förenade kungarikets lagstiftning den reglerings- och tillsynsram som omfattar clearingtjänster i Förenade kungariket. Detta omfattar, men är inte begränsat till, följande lagstiftning i Förenade kungariket: *The European Union (Withdrawal) Act 2018, The Over the Counter Derivatives, Central Counterparties and Trade Repositories (Amendment, etc., and Transitional Provision) (EU Exit) Regulations 2020, the Financial Services (Consequential Amendments) Regulations 2020 och the Financial Services Contracts (Transitional and Saving Provision) (EU Exit) Regulations 2019*.

⁽⁷⁾ Del 5 i *The Financial Services and Markets Act 2000 (Over the Counter Derivatives, Central Counterparties and Trade Repositories) Regulations 2013*.

- (16) De samarbetsarrangemang som inrättats i enlighet med artikel 25.7 i förordning (EU) nr 648/2012 ska säkerställa att Esma har omedelbar och fortlöpande tillgång till all information, inbegripet information som gör det möjligt att bedöma om brittiska centrala motparter, direkt eller indirekt, utgör en väsentlig risk för unionen eller dess medlemsstater. Samarbetsarrangemangen ska fastställa mekanismer och förfaranden för snabbt utbyte av information om clearingverksamhet som bedrivs av brittiska centrala motparter avseende finansiella instrument denominerade i unionens valutor, handelsplatser, clearingdeltagare samt dotterbolag till kreditinstitut och värdepappersföretag i unionen, samverkansöverenskommelser med andra centrala motparter, egna medel, sammansättning och kalibrering av obeståndsfonder, marginalsäkerheter, likvida medel och säkerhetsportföljer, inklusive kalibreringar av värderingsavdrag och stresstester. Samarbetsarrangemangen ska också specificera mekanismer och förfaranden för omedelbar underrättelse av alla förändringar som påverkar brittiska centrala motparter eller Förenade kungarikets rättsliga och tillsynsmässiga ram som är tillämplig på centrala motparter i Förenade kungariket och för omedelbar underrättelse till Esma om utveckling som gäller centrala motparter i Förenade kungariket som skulle kunna påverka penningpolitiken i unionen. Bank of England ska också ha ett nära samarbete med unionens myndigheter i enlighet med artikel 25.7. Det är särskilt viktigt att det finns effektiva samarbetsarrangemang mellan Esma och de ansvariga myndigheterna i Förenade kungariket när det gäller samordningen av deras tillsynsverksamhet, i synnerhet förfaranden för att hantera eventuella krissituationer avseende godkända brittiska centrala motparter som har, eller kan ha, en negativ inverkan på marknadslikviditeten eller stabiliteten i unionens finansiella system.
- (17) Förenade kungarikets myndigheter förväntas informera unionen om alla ändringar i Förenade kungarikets rättsliga eller tillsynsmässiga ram som påverkar tillhandahållandet av clearingtjänster i Förenade kungariket. I samarbete med Esma kommer kommissionen att övervaka eventuella ändringar som införs i den rättsliga och tillsynsmässiga ramen och som berör tillhandahållandet av clearingtjänster i Förenade kungariket, utvecklingen på marknaden samt effektiviteten i tillsynssamarbetet, inklusive ett snabbt informationsutbyte mellan Esma och Bank of England. Kommissionen får när som helst göra en översyn, om relevant utveckling gör det nödvändigt att ompröva den likvärdighet som beviljas genom detta beslut, inbegripet situationer då Förenade kungarikets myndigheter inte samarbetar på ett effektivt sätt, inte möjliggör en effektiv bedömning av den risk som centrala motparter i Förenade kungariket utgör för unionen eller dess medlemsstater eller då brittiska centrala motparter eller Bank of England vidtar åtgärder som främjar otillbörlig och illojal konkurrens.
- (18) Det faktum att clearingmedlemmar i unionen för närvarande är alltför beroende av tjänster som tillhandahålls av brittiska centrala motparter utgör fortfarande en risk för den finansiella stabiliteten, och för transmissionen och genomförandet av penningpolitiken, i unionen, särskilt i händelse av stress. Detta bekräftades av Esmas bedömning i december 2021 ⁽⁸⁾. I bedömningen konstaterades att tre clearingtjänster som tillhandahålls av brittiska centrala motparter är av stor systemvikt för unionen eller en eller flera medlemsstater. Även om slutsatsen av bedömningen var att kostnaden för att upphäva godkännandet av dessa clearingtjänster i nuläget skulle vara större än nyttan pekade den ändå på de betydande risker och sårbarheter som är förknippade med ett fortsatt godkännande av dessa clearingtjänster, i synnerhet under stressade marknadsförhållanden.
- (19) Som framhålls i meddelandet om främjande av öppenhet, styrka och motståndskraft ⁽⁹⁾ bör exponeringar mot brittiska centrala motparter som är systemviktiga för unionen, särskilt OTC-derivatexponeringar som är denominerade i euro och andra unionsvalutor, fortsätta att minskas.
- (20) Giltighetstiden för detta beslut bör därför skapa ett tillräckligt tidsmässigt utrymme för att utveckla clearingkapaciteten hos centrala motparter i unionen, undersöka hur dessa centrala motparter likviditet kan förbättras och utbudet av clearinglösningar som erbjuds genom infrastrukturer i unionen utökas, bland annat genom antagande av regleringsåtgärder som underlättar denna process, så att exponeringarna för clearingmedlemmar i unionen mot brittiska centrala motparter minskas väsentligt. Detta beslut bör även skapa ett tillräckligt tidsmässigt utrymme för att se över unionens tillsynsram för centrala motparter. Det är därför lämpligt att detta beslut upphör att gälla tre år efter den dag då det börjar tillämpas.

⁽⁸⁾ ESMA, rapport om bedömning enligt artikel 25.2c i Emir, <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-publishes-results-its-assessment-systemically-important-uk-central>.

⁽⁹⁾ Meddelande från kommissionen till Europaparlamentet, rådet, Europeiska centralbanken, Europeiska ekonomiska och sociala kommittén, Regionkommittén av den 19 januari 2021, *Det europeiska ekonomiska och finansiella systemet: främja öppenhet, styrka och motståndskraft* (COM(2021) 32 final).

- (21) Detta beslut bör träda i kraft så snart som möjligt för att säkerställa rättssäkerhet för clearingmedlemmar och handelsplatser som är etablerade i unionen innan genomförandebeslut (EU) 2020/1308 upphör att gälla. För att undvika ett avbrott i Esmas godkännande av brittiska centrala motparter bör det börja tillämpas dagen efter det att genomförandebeslut (EU) 2020/1308 upphör att gälla.
- (22) De åtgärder som föreskrivs i detta beslut är förenliga med yttrandet från Europeiska värdepapperskommittén.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Vid tillämpning av artikel 25 i förordning (EU) nr 648/2012 ska den rättsliga och tillsynsmässiga ramen i Förenade konungariket Storbritannien och Nordirland som är tillämplig på centrala motparter som den 31 december 2020 redan är etablerade och auktoriserade i Förenade konungariket Storbritannien och Nordirland anses vara likvärdig med kraven i förordning (EU) nr 648/2012.

Artikel 2

Detta beslut träder i kraft dagen efter det att det har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Det ska tillämpas från och med den 1 juli 2022.

Det upphör att gälla den 30 juni 2025.

Utfärdat i Bryssel den 8 februari 2022.

På kommissionens vägnar
Ursula VON DER LEYEN
Ordförande
