

III

(Förberedande akter)

EUROPEISKA CENTRALBANKEN

EUROPEISKA CENTRALBANKENS YTTRANDE

av den 1 augusti 2012

om ett förslag till förordning om förbättrad värdepappersavveckling i Europeiska unionen och om värdepapperscentraler

(CON/2012/62)

(2012/C 310/02)

Inledning och rättslig grund

Den 3 april 2012 mottog Europeiska centralbanken (ECB) en begäran från Europeiska unionens råd om ett yttrande över ett förslag till förordning om förbättrad värdepappersavveckling i Europeiska unionen och om värdepapperscentraler samt ändring av direktiv 98/26/EG⁽¹⁾ (nedan kallat *förslaget till förordning*). Den 19 april 2012 mottog ECB en begäran från Europaparlamentet om ett yttrande över samma förslag till förordning.

ECB:s behörighet att avge ett yttrande grundas på artiklarna 127.4 och 282.5 i fördraget om Europeiska unionens funktionssätt eftersom förslaget till förordning innehåller bestämmelser som berör ECB:s uppgift att utforma och genomföra unionens monetära politik och främja ett väl fungerande betalningssystem enligt artikel 127.4 i fördraget samt ECB:s medverkan till att de behöriga myndigheterna smidigt kan genomföra sin politik när det gäller tillsyn över kreditinstitut och det finansiella systemets stabilitet enligt artikel 127.5 i fördraget. Enligt artikel 22 i stadgan för Europeiska centralbankssystemet (ECBS) och Europeiska centralbanken (nedan kallad *ECBS-stadgan*) får ECB och de nationella centralbankerna ställa anordningar till förfogande, och ECB får anta förordningar, för att säkerställa effektiva och sunda clearing- och betalningssystem inom gemenskapen och i förbindelser med tredje land. I enlighet med artikel 17.5 första meningen i arbetsordningen för Europeiska centralbanken har detta yttrande antagits av ECB-rådet.

Allmänna kommentarer

Tillsammans med direktiv 2004/39/EG⁽²⁾ och förslaget till förordning om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister⁽³⁾ kommer förslaget till förordning att utgöra en del av den rättsliga regleringen av marknadsinfrastrukturer och handelsplatser. På grund av sin storlek, komplexitet och systemets sammanflätade karaktär bedöms värdepapperscentralerna vara systemviktiga⁽⁴⁾ och därför krävs en omfattande reglering för tillsyn och övervakning som kombinerar mikro- och makroprudentiella verktyg. ECB är mycket positiv till kommissionens förslag att förstärka den rättsliga regleringen av värdepapperscentralerna

⁽¹⁾ COM(2012) 73 slutlig.

⁽²⁾ Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG av den 21 april 2004 om marknader för finansiella instrument och om ändring av rådets direktiv 85/611/EEG och 93/6/EEG och Europaparlamentets och rådets direktiv 2000/12/EG samt upphävande av rådets direktiv 93/22/EEG (EUT L 145, 30.4.2004, s. 1). För närvarande under översyn. Se förslaget till Europaparlamentets och rådets direktiv om marknader för finansiella instrument och om upphävande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG, (KOM(2011) 656 slutlig, samt förslaget till Europaparlamentets och rådets förordning om marknader för finansiella instrument och om ändring av förordning [EMIR] om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister, KOM(2011) 652 slutlig.

⁽³⁾ Se förslag till Europaparlamentets och rådets förordning om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister, KOM(2010) 484 slutlig.

⁽⁴⁾ Se första stycket i motiveringen till förslaget till förordning.

och att harmonisera de regler som ligger till grund för drift, auktorisation och tillsyn av värdepapperscentraler samt även reglerna för emission, innehav och överföring av värdepapper genom sådana värdepapperscentraler i unionen ⁽⁵⁾.

Eurosystemet utvecklar TARGET2-Securities (T2S) med målet att ta fram en gemensam avvecklingsplattform för Europa. Även i detta avseende är ECB mycket positiv till förslaget till förordning eftersom det kommer att förbättra de rättsliga och operationella förutsättningarna för gränsöverskridande avveckling inom unionen i allmänhet och T2S i synnerhet. ECB rekommenderar att förslaget till förordning och de tillhörande genomförandeakterna antas före det planerade startdatumet för T2S i juni 2015.

1. Förordningens tillämpningsområde

I förslaget till förordning fastställs enhetliga krav på avvecklingen av finansiella instrument ⁽⁶⁾. Enligt direktiv 2004/39/EG ⁽⁷⁾ omfattar "finansiella instrument" överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, andelar i företag för kollektiva investeringar, derivatkontrakt, finansiella kontrakt avseende prisdifferenser samt utsläppsrätter. I detta sammanhang noterar ECB att förslaget till förordning inte definierar "finansiella instrument" och att vissa delar av förslaget gäller för "värdepapper" eller överlåtbara värdepapper ⁽⁸⁾ medan andra delar gäller för penningmarknadsinstrument ⁽⁹⁾ andelar i företag för kollektiva investeringar och utsläppsrätter ⁽¹⁰⁾. Därutöver definierar förslaget till förordning värdepapperscentraler som en juridisk person som driver ett avvecklingssystem och utför minst ytterligare en huvudtjänst som förtecknas i bilagan ⁽¹¹⁾. ECB anser att alla tre huvudtjänster bör regleras. ECB rekommenderar därför att man ytterligare förtydligar tillämpningsområdet för förslaget till förordning, både vad gäller vilka instrument som omfattas samt även definitionen av värdepapperscentral.

Definitionen av värdepapperscentral bör ändras för att undvika regelarbiter i form av att en värdepapperscentral grundar två eller tre juridiska personer som utför olika huvudtjänster utan att omfattas av den förordning som gäller för värdepapperscentraler. ECB anser att varje juridisk person som tillhandahåller någon av de tre huvudtjänsterna som framgår av avsnitt A i bilagan bör omfattas av förordningen.

2. Samarbete mellan myndigheter

2.1 Förslaget till förordning ger de behöriga tillsynsmyndigheterna den viktigaste rollen och kompletterande roll till medlemmarna i ECBS som behöriga myndigheter avseende värdepapperscentraler. Mot bakgrund av centralbankernas roll som tillsynsinstans och/eller som utgivande centralbank samt det faktum att centralbankerna använder värdepapperscentralernas tjänster för att utveckla penningpolitiska transaktioner, bör förslaget till förordning säkerställa att de behöriga myndigheternas och Europeiska värdepappers- och marknadsmyndighetens (Esma) befogenheter kompletteras och balanseras genom att medlemmarna i ECBS involveras på ett adekvat sätt. Centralbanker och värdepapperstillsynsmyndigheter i Committee of Payment and Settlement Systems (CPSS) och International Organisation of Securities Commissions (IOSCO) har erkänt vikten av både reglering, tillsyn och övervakning av finansmarknadens infrastrukturer, inbegripet värdepapperscentraler ⁽¹²⁾. ECB anser att förslaget till förordning

⁽⁵⁾ Se även ECB:s svar av den 22 mars 2011 (nedan kallat *ECB:s svar*) till kommissionens offentliga samråd om värdepappersavveckling och en harmonisering av vissa aspekter av värdepappersavvecklingen i Europeiska unionen (nedan kallad *kommissionens samråd*). ECB:s yttrande finns på ECB:s webbplats <http://www.ecb.int>.

⁽⁶⁾ Se artikel 1.1 i förslaget till förordning.

⁽⁷⁾ Direktiv 2004/39/EG. Kommissionens förslag att upphäva direktiv 2004/39/EG (se fotnot 3) inkluderar också utsläppsrätter.

⁽⁸⁾ Se artikel 4.18 i direktiv 2004/39/EG.

⁽⁹⁾ Se artikel 4.19 i direktiv 2004/39/EG.

⁽¹⁰⁾ Utsläppsrätter definieras i förslaget till förordning genom hänvisning till Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/87/EG av den 13 oktober 2003 om ett system för handel med utsläppsrätter för växthusgaser inom gemenskapen och om ändring av rådets direktiv 96/61/EG (EUT L 275, 25.10.2003, s. 32).

⁽¹¹⁾ Se artikel 2.1.1 i avsnitt A i bilagan till förslaget till förordning.

⁽¹²⁾ Se CPSS-IOSCO, *Principles for financial market infrastructures*, april 2012, finns på BIS webbsida <http://www.bis.org> särskilt kapitel 4 (nedan kallade *CPSS-IOSCO-principerna*).

bör stå i överensstämmelse med CPSS-IOSCO-principerna. Ett effektivt och nära samarbete mellan de behöriga myndigheterna och medlemmarna i ECBS bör eftersträvas, både ur tillsynsperspektiv och i egenskap av utgivande centralbanker samt utan att det påverkar centralbankernas befogenheter⁽¹³⁾.

- 2.2 ECB noterar att förslaget till förordning redan anger ett antal samarbetsområden och föreslår ytterligare några områden där den anser att Esma-ECBS bör involveras. ECB understryker behovet av samarbete mellan Esma och ESCB vid framtagandet av ett utkast till tekniska standarder. På så sätt kan man undvika att ECBS-medlemmarna måste utveckla ytterligare, och potentiellt avvikande, riktlinjer för tillsynsåtgärder, inklusive rättsakter. Samtidigt skulle man undvika att kontinuerligt behöva bedöma huruvida de värdepapperscentraler som deltar i avvecklingen av penningpolitiska transaktioner uppfyller användarspecifikationerna⁽¹⁴⁾, något man annars måste göra för att uppfylla ECBS rättsliga skyldigheter. I detta sammanhang är det också viktigt med ett adekvat informationsutbyte vid rätt tidpunkt, inklusive information om finansiell stabilitet samt för övervaknings- och statistikändamål.
- 2.3 Förslaget till förordning bör därför inkludera samarbetsregler som gör det möjligt för de berörda myndigheterna att genomföra sina arbetsuppgifter både nationellt och i gränsöverskridande frågor i enlighet med CPSS-IOSCO-principerna⁽¹⁵⁾. Förslaget till förordning bör möjliggöra en omfattande kontroll och tillsyn i gränsöverskridande frågor eftersom gränsöverskridande verksamhet och avveckling förväntas öka, samt även av länkar mellan värdepapperscentralerna, en aspekt som kommer att underlättas och t.o.m. främjas när den gemensamma T2S-plattformen inrättas. Behöriga myndigheter bör kunna besluta om lämpliga samarbetsformer. Mot denna bakgrund bör man överväga möjligheten att inrätta kollegier av myndigheter särskilt om en värdepapperscentral bedriver gränsöverskridande verksamhet genom ett dotterbolag eller en filial eller om de gränsöverskridande tjänsterna blir omfattande⁽¹⁶⁾.

3. Makroprudentiell tillsyn

Det är allmänt vedertaget att en stabil finansmarknadsinfrastruktur, inklusive avvecklingssystem för värdepapper, är ett viktigt bidrag till finansiell stabilitet genom att de minskar systemrisken⁽¹⁷⁾. ECB noterar att den makroprudentiella tillsynen som utförs av Europeiska systemrisknämnden (ESRB) och relevanta nationella myndigheter bör bedrivas utan att det påverkar ECBS-medlemmarnas respektive befogenheter.

4. Avveckling i centralbankspengar

Enligt förslaget till förordning får värdepapperscentraler erbjuda kontantavveckling via konton hos kommersiella kreditinstitut om det inte är möjligt och praktiskt genomförbart att avveckla i centralbankspengar⁽¹⁸⁾. Detta är i linje med CPSS-IOSCO principerna och ESCB-CESR rekommendationer⁽¹⁹⁾ och visar att centralbankslikviditet och kommersiell bankverksamhet har olika riskprofiler. Om en värdepapperscentral får erbjuda kontantavveckling via konton hos kommersiella kreditinstitut bör den omfattas av strikta krav på kreditinstitutet som agerar avvecklingsbank, och efterlevnaden av dessa krav bör kontrolleras⁽²⁰⁾. ECB välkomnar även att förslaget till förordning inte reglerar tillgången till centralbankskrediter, inklusive likviditetsstöd i nödlägen, eftersom detta är en centralbanksuppgift kopplad till penningpolitiken.

⁽¹³⁾ Se ECB:s yttrande CON/2011/1 av den 13 januari 2011 över ett förslag till Europaparlamentets och rådets förordning om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister (EUT C 57, 23.2.2011, s. 1). Alla ECB:s yttranden finns på ECB:s webbplats <http://www.ecb.europa.eu>.

⁽¹⁴⁾ *Standards for the use of EU securities settlement systems in ESCB credit operations*, Europeiska monetära institutet, januari 1998.

⁽¹⁵⁾ Se särskilt ansvarsområde E (Samarbete mellan myndigheter) i CPSS-IOSCO-principerna.

⁽¹⁶⁾ Både EMIR-regelverket och direktiv 2006/48/EG om rätten att starta och driva verksamhet i kreditinstitut (EUT L 177, 30.6.2006, s. 1) samt även CPSS-IOSCO-principerna innehåller möjligheten att inrätta kollegier.

⁽¹⁷⁾ Se Rådet för finansiell stabilitet, *Reducing the moral hazard posed by systemically important financial institutions*, 20 oktober 2010, s. 8.

⁽¹⁸⁾ Artikel 37.2 i förslaget till förordning.

⁽¹⁹⁾ Se princip 9 i av CPSS-IOSCO-principerna och rekommendation 10 från ESCB-CESR Rekommendationer för system för värdepappersavveckling samt rekommendationer för centrala motparter i Europeiska unionen, maj 2009 (nedan kallade *ESCB-CESR rekommendationerna*).

⁽²⁰⁾ Se princip 9 i av CPSS-IOSCO-principerna och rekommendation 10 av ESCB-CESR rekommendationerna.

5. Värdepapperscentraler och anknutna banktjänster

- 5.1 Förslaget till förordning anger att värdepapperscentraler inte får tillhandahålla anknutna banktjänster och att de istället bör få utse ett eller flera kreditinstitut som utför vissa anknutna banktjänster som framgår av förordningen. Som ett avsteg från detta och med beaktande av vissa skyddsmekanismer kan vissa värdepapperscentraler dock ges ett begränsat tillstånd att utföra sådana tjänster ⁽²¹⁾.
- 5.2 Detta kräver en noggrann översyn för att säkerställa att man beaktar unionens konkurrenslagstiftning samt regelverken avseende den makroprudentiella tillsynen och bankerna ⁽²²⁾, samt även att arbetsuppgifterna mellan tillsynsmyndigheterna för värdepapperscentralerna och bankerna fördelas på ett lämpligt sätt. Såsom påpekats i ett tidigare yttrande anser ECB att det vore bäst att Europeiska bankmyndigheten (EBA) systematiskt involveras för att genomföra en teknisk analys avseende unionens banklagstiftning ⁽²³⁾.

Förslaget till förordning skiljer mellan anknutna banktjänster för deltagare i ett avvecklingssystem för värdepapper i samband med avvecklingstjänsten och banktjänster i samband med andra huvudtjänster eller kompletterande tjänster ⁽²⁴⁾. Den ger även kommissionen befogenhet att anta delegerade akter där man specificerar anknutna banktjänster ⁽²⁵⁾. ECB anser att distinktionen ovan inte är klar och att de anknutna banktjänsterna som avses i möjligaste mån bör harmoniseras med terminologin i den europeiska banklagstiftningen.

- 5.3 Reglerna för att tillhandahålla anknutna banktjänster bör ha som mål att minimera riskerna utan att försvåra för värdepapperscentralerna att tillhandahålla sina tjänster. Med tanke på att detta är en viktig fråga bör man överväga huruvida de olika möjligheterna för att tillhandahålla anknutna banktjänster bör utredas mer. En sådan utredning skulle vara till hjälp för att göra en heltäckande bedömning av a) olika risker, inkl. avvecklingsrisk, rättslig risk, kredit- och likviditetsrisker, operativa samt affärsmässiga risker och b) effektivitetsprofiler för dessa optioner samt hjälpa till att definiera den säkraste och mest effektiva modellen. ECB är beredd att bidra till en sådan utredning.

De bör heller inte råda någon osäkerhet om exakt vilka anknutna banktjänster som utvalda värdepapperscentraler ges tillstånd att utföra ⁽²⁶⁾, vilka tillsynskrav de omfattas av samt vilken grad av självständighet de har gentemot banklagstiftningen ⁽²⁷⁾.

- 5.4 Förslaget till förordning begränsar de tjänster som ett visst kreditinstitut, som hör till samma grupp som värdepapperscentralen, får tillhandahålla ⁽²⁸⁾. ECB:s tolkning är att denna begränsning är motiverad av riskaspekten, särskilt målet att undvika spridningseffekter. ECB rekommenderar att, på grund av risken för att värdepapperscentralen inte ska kunna fullgöra sina funktioner, särskilt de som är baserade på leverans mot betalning, denna begränsning utvidgas att omfatta alla kreditinstitut som tillhandahåller sådana banktjänster som finns med i avsnitt C i bilagan för deltagarna i ett avvecklingssystem ifall ett kreditinstitut avvecklas eller hamnar på obestånd.
- 5.5 Slutligen anser ECB att det föreslagna förfarandet för att bevilja ett undantag är relativt komplicerat och bör kunna förenklas för att uppnå den nödvändiga graden av säkerhet och likformighet. För att avgöra huruvida ett undantag ska beviljas eller ej bör man, utöver de nödvändiga kvalitativa kriterierna som framgår av förslaget, även anta objektiva kriterier, inklusive kvantitativa kriterier där så är möjligt.

⁽²¹⁾ Se särskilt artiklarna avdelning IV och avsnitt C i förslaget till förordning.

⁽²²⁾ Se direktiv 2006/48/EG samt de ändringsförslag som för närvarande diskuteras.

⁽²³⁾ Se punkt 3.23 i ECB:s yttrande CON/2012/5 av den 25 januari 2012 om ett direktivförslag om tillträde till kreditinstitutens verksamhet och tillsyn av kreditinstitut och värdepappersföretag och ett förslag till förordning om tillsynskraven avseende kreditinstitut och värdepappersföretag (EUT C 105, 11.4.2012, s. 1).

⁽²⁴⁾ Se avsnitt C i bilagan till förslaget till förordning.

⁽²⁵⁾ Se artikel 2.2 i förslaget till förordning.

⁽²⁶⁾ Se artikel 54 i förslaget till förordning.

⁽²⁷⁾ Se artiklarna 57 och 58 i förslaget till förordning.

⁽²⁸⁾ Se artikel 52.5 i förslaget till förordning.

6. Överensstämmelse med globala standarder för värdepapperscentraler

Förslaget till förordning stadgar att förordningen bör följa befintliga rekommendationer som har utarbetats av CPSS-IOSCO⁽²⁹⁾. Trots detta stämmer CPSS-IOSCO-principerna inte helt överens med förslaget till förordning och ECB anser att detta bör åtgärdas. Ett exempel på detta är kraven för olika grupper av deltagare⁽³⁰⁾ som inte diskuteras i förslaget till förordning. Dessutom nämner förslaget till förordning behovet av att hantera risker från sammankopplingar⁽³¹⁾ bara i samband med operativ risk⁽³²⁾. Bristande överensstämmelse finns även vad gäller hanteringen av likviditetsrisk⁽³³⁾, d.v.s. förslaget till förordning skiljer inte mellan sådana nettoavvecklingssystem (DNS) som tillhandahåller en avvecklingsgaranti och sådana som inte gör det. Detta stämmer inte överens CPSS-IOSCO-principerna som kräver att nettoavvecklingssystem som tillhandahåller en avvecklingsgaranti fullt ut ska täcka kredit- och likviditetsexponeringar, medan nettoavvecklingssystem utan avvecklingsgaranti ska ha täckning för kreditexponeringar som härrör från de två största deltagarna och deras dotterbolag samt för likviditetsexponeringar som härrör från den största deltagaren och dennes dotterbolag.

7. Utkontraktering till offentliga enheter

Förslaget till förordning innehåller bestämmelser som värdepapperscentraler ska uppfylla om de utkontrakterar delar av sin verksamhet⁽³⁴⁾. Ett undantag om en värdepapperscentral utkontrakterar vissa delar av sin verksamhet till offentliga enheter och utkontrakteringen styrs av lämpliga rättsliga regler, tillsynsregler och verksamhetsregler. ECB noterar att detta undantag skulle omfatta Eurosystemets T2S-projekt. ECB välkomnar undantaget som beaktar att sådan utkontraktering kan medföra avsevärda fördelar för ekonomin, bidrar till att utföra Eurosystemets uppgifter samt omfattas av ett ramavtal som innehåller skyddsklausuler⁽³⁵⁾.

8. Lagvalsfrågor

Enligt förslaget till förordning är huvudregeln att alla frågor som berör äganderättsmässiga aspekter avseende värdepapper som förvaras av en värdepapperscentral ska styras av lagstiftningen i det land där värdepapperskontot förvaltas⁽³⁶⁾. Även om denna huvudregel överensstämmer med det tillvägagångssätt som tillämpas i andra unionsrättsakter där man låter lagstiftningen på den ort där mellanhanden befinner sig styra äganderättsliga frågor som rör värdepapper⁽³⁷⁾, är ECB mot starkt kritisk till att man inför nya lagvalsregler som inte står i överensstämmelse med den existerande unionslagstiftningen och skulle påverka rättssäkerheten⁽³⁸⁾.

Såsom påpekats i ett tidigare yttrande är det visserligen viktigt med klara och enkla lagvalsbestämmelser när det gäller alla aspekter av kontoförda värdepapper, för att gränsöverskridande innehav och överföring av finansiella instrument ska kunna ske på ett effektivt och säkert sätt, men att det fortfarande förekommer skillnader i medlemsstaternas tolkning av "ett kontos placering" vid den praktiska tillämpningen av enkla lagvalsbestämmelser när det gäller gränsöverskridande clearing- och avvecklingssystem för värdepapper i unionen⁽³⁹⁾. I denna fråga anser ECB att det är nödvändigt att harmonisera unionens olika rättsliga ramverk som reglerar innehav och avyttring av värdepapper samt utövande av rättigheter som hör samman med värdepapper, i linje med vad som framgår av Rätts-säkerhetsgruppens slutrapport⁽⁴⁰⁾.

⁽²⁹⁾ Se skäl 25 i förslaget till förordning.

⁽³⁰⁾ Se CPSS-IOSCO-princip nr 19.

⁽³¹⁾ Se CPSS-IOSCO-princip nr 3.

⁽³²⁾ Artikel 42.6 i förslaget till förordning.

⁽³³⁾ Se CPSS-IOSCO-princip nr 7 och artikel 57 i förslaget till förordning.

⁽³⁴⁾ Se artikel 28 i förslaget till förordning.

⁽³⁵⁾ Se kommissionens begäran om ett yttrande och ECB:s svar.

⁽³⁶⁾ Se artikel 46.1 i förslaget till förordning.

⁽³⁷⁾ Se artikel 9 i Europaparlamentets och rådets direktiv 98/26/EG av den 19 maj 1998 om slutgiltig avveckling i system för överföring av betalningar och värdepapper (EGT L 166, 11.6.1998, s. 45), Artikel 9 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2002/47/EG av den 6 juni 2002 om ställande av finansiell säkerhet, EGT L 168, 27.6.2002, s. 43 samt artikel 24 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2001/24/EG av den 4 april 2001 om rekonstruktion och likvidation av kreditinstitut (EGT L 125, 5.5.2001, s. 15).

⁽³⁸⁾ Se artikel 46.2 i förslaget till förordning.

⁽³⁹⁾ Se ECB:s yttrande CON/2008/37 av den 7 augusti 2008 över ett förslag till ett direktiv om ändring av direktiv 98/26/EG och direktiv 2002/47/EG (EUT C 216, 23.8.2008, s. 1), punkt 8.

⁽⁴⁰⁾ Se http://ec.europa.eu/internal_market/financial-markets/docs/certainty/2ndadvice_final_en.pdf (finns ej på svenska).

9. **Specifika regler för avveckling av värdepapperscentraler**

Eftersom förslaget till förordning inte innehåller några specifika, omfattande regler för avveckling av värdepapperscentraler rekommenderar ECB att man antar sådana regler.

I de fall där ECB rekommenderar att den föreslagna förordningen ska ändras anges de specifika förslagen i bilagan åtföljt av en förklaring.

Utfärdat i Frankfurt am Main den 1 augusti 2012.

Mario DRAGHI
ECB:s ordförande

BILAGA

Ändringsförslag

Kommissionens förslag	ECB:s ändringsförslag (!)
-----------------------	---------------------------

Ändring 1

Skäl 6

<p>”6. Rådet för finansiell stabilitet krävde den 20 oktober 2010 mer robusta grundläggande marknadsinfrastrukturer och begärde att de befintliga standarderna skulle ses över och förbättras. Kommittén för clearing- och regleringssystem (CPSS) inom Banken för internationell betalningsutjämnning (BIS) och Internationella organisationen för värdepapperstillsyn (Iosco) håller på att färdigställa utkast till globala standarder. Dessa ska ersätta BIS rekommendationer från 2001, som anpassades 2009 genom icke-bindande riktlinjer på EU-nivå av Europeiska centralbankssystemet (ECBS) och Europeiska värdepapperstillsynskommittén (CESR).”</p>	<p>”6. Rådet för finansiell stabilitet krävde den 20 oktober 2010 mer robusta grundläggande marknadsinfrastrukturer och begärde att de befintliga standarderna skulle ses över och förbättras. I april 2012 publicerade kommittén för clearing- och regleringssystem (CPSS) inom Banken för internationell betalningsutjämnning (BIS) och Internationella organisationen för värdepapperstillsyn (Iosco) håller på att färdigställa utkast till globala standarder principerna för finansmarknadernas infrastruktur. Dessa principer ska ersätta BIS CPSS-IOSCO rekommendationer om avvecklings-system för värdepapper från november 2001, som anpassades genomförts på EU-nivå i maj 2009 genom icke-bindande riktlinjer på EU-nivå rekommendationerna om avvecklingsystem för värdepapper och centrala motparter av Europeiska centralbankssystemet (ECBS) och Europeiska värdepapperstillsynskommittén (CESR).”</p>
--	--

Förklaring

Denna ändring beaktar antagandet av CPSS-IOSCO-principerna och förtydligar hänvisningen till ECBS-CESR.

Ändring 2

Skäl 8

<p>”8. En av ECBS:s grundläggande uppgifter är att främja väl fungerande betalningssystem. Därför utövar de nationella centralbanker som ingår i ECBS tillsyn genom att säkerställa effektiva och sunda clearing- och betalningssystem. De nationella centralbanker som ingår i ECBS fungerar ofta som avvecklingsagenter för kontantdelen av värdepapperstransaktionerna. De är också viktiga kunder hos värdepapperscentralerna, som ofta hanterar ställandet av säkerheter för monetära transaktioner. De nationella centralbanker som ingår i ECBS bör i hög grad vara delaktiga genom samråd om auktorisation och tillsyn av värdepapperscentraler, erkännande av värdepapperscentraler från tredjeland och godkännande av länkar mellan värdepapperscentraler. De bör också i hög grad vara delaktiga genom samråd om fastställandet av tekniska standarder för tillsyn och genomförande samt av riktlinjer och rekommendationer. Bestämmelserna i denna förordning bör inte påverka Europeiska centralbankens (ECB) och de nationella centralbankernas ansvar för att säkerställa effektiva och sunda clearing- och betalningssystem i unionen och andra länder.”</p>	<p>”8. En av ECBS:s grundläggande uppgifter är att främja väl fungerande betalningssystem. Därför utövar de nationella centralbanker som ingår i ECBS tillsyn genom att säkerställa effektiva och sunda clearing- och betalningssystem. De nationella centralbanker som ingår i ECBS fungerar ofta som avvecklingsagenter för kontantdelen av värdepapperstransaktionerna. De är också viktiga kunder hos värdepapperscentralerna, som ofta hanterar ställandet av säkerheter för monetära transaktioner. De nationella centralbanker som ingår i ECBS bör i hög grad vara delaktiga genom samråd och höras om auktorisation och tillsyn av värdepapperscentraler, erkännande av värdepapperscentraler från tredjeland och godkännande av länkar mellan värdepapperscentraler. För att förhindra att det uppstår parallella regelverk De bör de också i hög grad vara delaktiga genom samråd och höras om fastställandet av tekniska standarder för tillsyn och genomförande samt av riktlinjer och rekommendationer. Bestämmelserna i denna förordning bör inte inte påverka inte Europeiska centralbankens (ECB) och de nationella centralbankernas ansvar för att säkerställa effektiva och sunda clearing- och betalningssystem i unionen och andra länder. Det är viktigt att ECBS-medlemmarna har tillgång till information för att dessa ska kunna utöva adekvat tillsyn över finansmarknadens infrastruktur samt utföra sina centralbanksuppgifter.”</p>
--	--

Kommissionens förslag	ECBs ändringsförslag ⁽¹⁾
-----------------------	-------------------------------------

Förklaring

Denna ändring ska understryka vikten av ett nära samarbete mellan Esma och ECBS när utkast till tekniska standarder tas fram. Den berör även frågan om vilken information berörda aktörer har tillgång till. Ändringen ska ses tillsammans med ändringsförslaget till artikel 20.

Ändring 3

Skäl 25

<p>”25. Mot bakgrund av finansmarknadernas globala karaktär och värdepapperscentralernas systembetydelse måste det skapas en internationell samsyn kring de krav på stabilitetstillsyn som de omfattas av. Bestämmelserna i denna förordning bör följa de befintliga rekommendationer som har utarbetats av CPSS-IOSCO och ECBS-CESR. Esma bör överväga befintliga och framtida standarder när den utarbetar eller föreslår ändringar i de tekniska standarderna för tillsyn och genomförande och de riktlinjer och rekommendationer som krävs i denna förordning.”</p>	<p>”25. Mot bakgrund av finansmarknadernas globala karaktär och värdepapperscentralernas systembetydelse måste det skapas en internationell samsyn kring de krav på stabilitetstillsyn som de omfattas av. Bestämmelserna i denna förordning bör följa de befintliga rekommendationer som har utarbetats av CPSS-IOSCO principerna för finansmarknadernas infrastruktur och ECBS-CESR rekommendationer för system för värdepappersavveckling samt rekommendationer för centrala motparter i Europeiska unionen. Esma bör överväga befintliga och framtida standarder när den utarbetar eller föreslår ändringar i de tekniska standarderna för tillsyn och genomförande och de riktlinjer och rekommendationer som krävs i denna förordning.”</p>
---	--

Förklaring

Ändringen avser att förtydliga detta skäl och beakta antagandet av CPSS-IOSCO-principerna.

Ändring 4

Skäl 35

<p>”35. Säkerheten i de arrangemang för länkar som upprättas mellan värdepapperscentraler bör omfattas av särskilda krav för ge deras respektive deltagare tillträde till andra avvecklingssystem för värdepapper. Kravet på att anknutna banktjänster ska tillhandahållas i en separat juridisk person bör inte förhindra värdepapperscentraler från att motta sådana tjänster, särskilt när de deltar i ett värdepappersavvecklingssystem som drivs av en annan värdepapperscentral. Kravet på att anknutna banktjänster ska tillhandahållas i en separat juridisk person bör inte förhindra värdepapperscentraler från att motta sådana tjänster, särskilt när de deltar i ett värdepappersavvecklingssystem som drivs av en annan värdepapperscentral. Beträffande länkar för driftskompatibilitet är det viktigt att länkade avvecklingssystem för värdepapper tillämpar samma regler för tidpunkten för införande av ett överföringsuppdrag i deras respektive system samt för tidpunkten då överföringen av värdepapper blir oåterkallelig och överföringar av värdepapper och kontantmedel blir slutgiltiga. Samma principer bör gälla för värdepapperscentraler som använder gemensam it-infrastruktur för avveckling.”</p>	<p>”35. Säkerheten i de arrangemang för länkar som upprättas mellan värdepapperscentraler bör omfattas av särskilda krav för ge deras respektive deltagare tillträde till andra avvecklingssystem för värdepapper. Kravet på att anknutna banktjänster ska tillhandahållas i en separat juridisk person bör inte förhindra värdepapperscentraler från att motta sådana tjänster, särskilt när de deltar i ett värdepappersavvecklingssystem som drivs av en annan värdepapperscentral. Kravet på att anknutna banktjänster ska tillhandahållas i en separat juridisk person bör inte förhindra värdepapperscentraler från att motta sådana tjänster, särskilt när de deltar i ett värdepappersavvecklingssystem som drivs av en annan värdepapperscentral. Beträffande länkar för driftskompatibilitet föreskriver direktiv 98/26/EG att man, i största möjligaste utsträckning, säkerställer att deras regler samordnas avseende är det viktigt att länkade avvecklingssystem för värdepapper tillämpar samma regler för tidpunkten för införande av ett överföringsuppdrag i deras respektive system samt för tidpunkten då överföringen av värdepapper blir oåterkallelig och överföringar av värdepapper och kontantmedel blir slutgiltiga. Samma principer bör gälla för värdepapperscentraler som använder gemensam it-infrastruktur för avveckling.”</p>
--	--

Förklaring

Denna ändring introducerar en hänvisning till direktiv 98/26/EG eftersom artikel 3.4 däri anger att man i största möjliga utsträckning bör säkerställa att reglerna för alla samverkande system samordnas. Se även förslaget att lägga till ett nytt stycke i artikel 45 i förslaget till förordning.

Kommissionens förslag	ECBs ändringsförslag ⁽¹⁾
-----------------------	-------------------------------------

Ändring 5

Artikel 1.4 i och artikel 1.5 (ny)

<p>"4. Artiklarna 9–18 och 20 samt bestämmelserna i avdelning IV är inte tillämpliga på de nationella centralbanker som ingår i Europeiska centralbankssystemet (ECBS), andra nationella organ i medlemsstaterna som utför liknande funktioner eller offentliga organ i medlemsstaterna som har ansvar för eller ingriper i förvaltningen av statsskulden."</p>	<p>"4. Artiklarna 9–18 och 20 samt bestämmelserna i avdelning IV är inte tillämpliga på de nationella centralbanker som ingår i Europeiska centralbankssystemet (ECBS), andra nationella organ i medlemsstaterna som utför liknande funktioner eller offentliga organ i medlemsstaterna som har ansvar för eller ingriper i förvaltningen av statsskulden."</p> <p>"4. Denna förordning ska inte tillämpas på de nationella centralbanker som ingår i Europeiska centralbankssystemet (ECBS), andra nationella organ i medlemsstaterna som utför liknande funktioner eller offentliga organ i medlemsstaterna som har ansvar för eller ingriper i förvaltningen av statsskulden."</p> <p>5. Utan hinder av punkt 4 gäller denna förordning, med undantag av artikel 7.1 och artiklarna 9–18, 20, 25 och 44 samt även bestämmelserna i avdelning IV, för ECBS-medlemmarna när de bedriver en värdepapperscentral och utför de huvudtjänster som förtecknas i avsnitt A i bilagan."</p>
---	--

Förklaring

ECB stöder att ECBS-medlemmarna omfattas av ett generellt undantag från lagstiftningen om finansiella tjänster. Samtidigt stöder ECB att förslaget till förordning, med undantag av reglerna om auktorisation och tillsyn som framgår av artiklarna 9–18 och 20 samt bestämmelserna i avdelning IV, även gäller för ECBS-medlemmar som bedriver en värdepapperscentral. Genom ändringen beaktas detta. Samtidigt stryker ECB hänvisningen till andra nationella enheter i medlemsstaterna som utför liknande funktioner eftersom denna blir redundant genom hänvisningen till ECBS-medlemmarna.

Ändring 6

Artikel 2.1

<p>"värdepapperscentral: en juridisk person som driver ett avvecklingssystem för värdepapper som förtecknas i punkt 3 i avsnitt A i bilagan och som utför minst ytterligare en huvudtjänst som förtecknas i avsnitt A i bilagan."</p>	<p>"värdepapperscentral: en juridisk person som driver ett avvecklingssystem för värdepapper som förtecknas i punkt 3 i avsnitt A i bilagan och som utför minst ytterligare en av de huvudtjänster som förtecknas i avsnitt A i bilagan."</p>
---	--

Förklaring

Denna ändring ändrar definitionen av värdepapperscentral för att undvika regelarbitrage i form av att en värdepapperscentral grundar två eller tre juridiska personer som utför olika huvudtjänster utan att omfattas av reglerna som gäller för värdepapperscentraler. ECB anser att varje juridisk person som tillhandahåller någon av de tre huvudtjänsterna som framgår av avsnitt A i bilagan bör omfattas av förordningen.

Ändring 7

Artikel 3.1

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

Förklaring

Överlåtbara värdepapper kan emitteras av företag och andra juridiska personer som medlemsstater, regionala och lokala myndigheter i medlemsstaterna eller offentliga internationella organisationer. Ändringsförslaget vidgar tillämpningsområdet för artikel 3.1 i förslaget till förordning så att den omfattar andra emittenter än företag. Detta sker genom att man ersätter termen "företag" med "juridisk person" Om denna ändring antas bör även artikel 4.1 i förslaget till förordning bör ändras.

Ändring 8

Artikel 6.4

<p>"4. Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) ska i samråd med de nationella centralbanker som ingår i ECBS utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn i syfte att fastställa närmare bestämmelser om</p>	<p>"4. Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) ska i samråd med de nationella centralbanker som ingår i ECBS utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn i syfte att fastställa närmare</p> <p>"4. Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) ska i nära samarbete med de nationella centralbanker som ingår i ECBS utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn i syfte att fastställa närmare</p>
---	---

Kommissionens förslag	ECBs ändringsförslag ⁽¹⁾
de förfaranden för att bekräfta relevanta uppgifter om transaktioner och underlätta avveckling som avses i punkterna 1 och 2 och närmare bestämmelser om de övervakningsverktyg för att identifiera sannolika uteblivna avvecklingar som avses i punkt 3.	bestämmelser om de förfaranden för att bekräfta relevanta uppgifter om transaktioner och underlätta avveckling som avses i punkterna 1 och 2 och närmare bestämmelser om de övervakningsverktyg för att identifiera sannolika uteblivna avvecklingar som avses i punkt 3.
[...]"	[...]"

Förklaring

Ändringen ska säkerställa att ECBS involveras på ett adekvat sätt när Esma tar fram förslag till tekniska standarder.

Ändring 9

Artikel 7.1

"1. En värdepapperscentral ska för varje avvecklings-system för värdepapper som den driver upprätta ett system som övervakar uteblivna avvecklingar av de transaktioner i finansiella instrument som avses i artikel 5.1. Den ska regelbundet rapportera om antalet och omständigheterna kring uteblivna avvecklingar samt förmedla all annan relevant information till den behöriga myndigheten och alla personer med ett legitimt intresse. De behöriga myndigheterna ska meddela Esma all relevant information om uteblivna avvecklingar."	"1. En värdepapperscentral ska för varje avvecklings-system för värdepapper som den driver upprätta ett system som övervakar uteblivna avvecklingar av de transaktioner i finansiella instrument som avses i artikel 5.1. Den ska regelbundet rapportera om antalet och omständigheterna kring uteblivna avvecklingar samt förmedla all annan relevant information till den behöriga myndigheten, de myndigheter som avses i artikel 11 och alla personer med ett legitimt intresse. De behöriga myndigheterna ska meddela Esma all relevant information om uteblivna avvecklingar."
---	---

Förklaring

Ändringsförslaget syftar till att säkerställa att de behöriga myndigheterna och ECBS får tillgång till information som är nödvändig för deras arbete.

Ändring 10

Artikel 8

"1. Den relevanta myndighet i den medlemsstat vars lag är tillämplig på det avvecklingssystem för värdepapper som drivs av en värdepapperscentral ska vara behörig att se till att artiklarna 6 och 7 tillämpas och att övervaka de straffåtgärder som vidtas, i nära samarbete med de behöriga tillsynsmyndigheterna för de reglerade marknader, MTF-plattformar, OTF-plattformar och centrala motparter som avses i artikel 7. Myndigheterna ska framför allt övervaka tillämpningen av de straffåtgärder som avses i artikel 7.2 och 7.4 och de åtgärder som avses i artikel 7.6.	"1. Den relevanta myndighet i den medlemsstat vars lag är tillämplig på det avvecklingssystem för värdepapper som drivs av en värdepapperscentral avses i artikel 10 ska vara behörig att se till att artiklarna 6 och 7 tillämpas och att övervaka de straffåtgärder som vidtas, i nära samarbete med de behöriga tillsynsmyndigheterna för de reglerade marknader, MTF-plattformar, OTF-plattformar och centrala motparter som avses i artikel 7 och de myndigheter som avses i artikel 11.1. Dessa myndigheter ska framför allt övervaka tillämpningen av de straffåtgärder som avses i artikel 7.2 och 7.4 och de åtgärder som avses i artikel 7.6.
2. För att säkerställa enhetliga och effektiva tillsynsmetoder i unionen i fråga om artiklarna 6 och 7 i denna förordning får Esma utfärda riktlinjer i enlighet med artikel 16 i förordning (EU) nr 1095/2010."	2. För att säkerställa enhetliga och effektiva tillsynsmetoder i unionen i fråga om artiklarna 6 och 7 i denna förordning får Esma, i nära samarbetet med ECBS-medlemmarna , utfärda riktlinjer i enlighet med artikel 16 i förordning (EU) nr 1095/2010."

Förklaring

Termen "relevant myndighet" definieras inte i artikel 1 i förslaget till förordning. Ändringen i punkt 1 ska klargöra att de myndigheter som avses i artiklarna 10 och 11.1 ska säkerställa att bestämmelserna i artiklarna 6 och 7 uppfylls. ECB noterar även att hänvisningen till tillämplig lagstiftning inte stämmer överens med den terminologi som används i direktiv

Kommissionens förslag	ECB:s ändringsförslag ⁽¹⁾
98/26/EG ⁽²⁾ . Förslaget till ändring av punkt 2 ska säkerställa att medlemmarna i ECBS involveras på ett adekvat sätt. Artiklarna 7.8, 15.7 och 15.8, 20.8 och 20.9, 24.8, 27.3 och 27.4, 30.6, 34.4, 35.6, 36.9, 42.7, 44.3, 47.6, 50.6, 51.5, 53.6, 57.5 och 58.4 bör ändras i enlighet med detta.	

Ändring 11

Artikel 11.1

<p>"1. Följande myndigheter ska delta i auktorisationen och tillsynen av värdepapperscentraler när det särskilt hänvisas till dem i denna förordning:</p> <p>a) Den myndighet som ansvarar för tillsyn av det avvecklingssystem för värdepapper som drivs av värdepapperscentralen i den medlemsstat vars lagstiftning är tillämplig på det avvecklingssystemet.</p> <p>b) I förekommande fall den centralbank i unionen på vars konton kontantdelen i ett avvecklingssystem för värdepapper som drivs av värdepapperscentralen avvecklas eller, om avvecklingen görs via ett kreditinstitut enligt avdelning IV, den centralbank i unionen som har gett ut den relevanta valutan."</p>	<p>"1. Följande myndigheter ska delta i auktorisationen och tillsynen av värdepapperscentraler när det särskilt hänvisas till dem i denna förordning:</p> <p>a) Den myndighet som ansvarar för tillsyn av det avvecklingssystem för värdepapper som drivs av värdepapperscentralen i den medlemsstat vars lagstiftning är tillämplig på det avvecklingssystemet.</p> <p>b) I förekommande fall Den centralbank i unionen som ger ut den valuta i vilken avvecklingen sker.</p> <p>c) I förekommande fall den ECBS-medlem på vars konton kontantdelen i ett avvecklingssystem för värdepapper som drivs av värdepapperscentralen avvecklas eller, om avvecklingen görs via ett kreditinstitut enligt avdelning IV, den centralbank i unionen som har gett ut den relevanta valutan.</p>
---	--

Förklaring

Ändringen ska förtydliga den roll som en utgivande centralbank har, samt att avveckling i centralbankspengar ska tolkas som avveckling i den valuta som den centralbanken ger ut.

Ändring 12

Artikel 12.1, andra stycket

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

Förklaring

Ändringsförslaget syftar till att säkerställa att ECBS-medlemmarna involveras på ett adekvat sätt när Esma:s riktlinjer tas fram.

Ändring 13

Artikel 13

<p>"De myndigheter som avses i artiklarna 9 och 11 ska omedelbart underrätta Esma och varandra om krissituationer för värdepapperscentraler, inklusive utveckling på finansmarknaderna som kan inverka negativt på marknads likviditet och det finansiella systemets stabilitet i någon av de medlemsstater där värdepapperscentralen eller någon av dess deltagare är etablerad."</p>	<p>"Utan att det påverkar det meddelande som avses i artikel 6 i direktiv 98/26/EG ska de myndigheter som avses i artiklarna 9 och 11 ska omedelbart underrätta Esma och varandra om krissituationer för värdepapperscentraler, inklusive utveckling på finansmarknaderna som kan inverka negativt på marknads likviditet, stabiliteten på den valuta i vilken avvecklingen sker, penningpolitikens integritet och det finansiella systemets stabilitet i någon av de medlemsstater där värdepapperscentralen eller någon av dess deltagare är etablerad."</p>
--	---

Kommissionens förslag	ECB:s ändringsförslag ⁽¹⁾
<i>Förklaring</i>	
<p>Mot bakgrund av hur den krissituation som avses ser ut, syftar ändringsförslaget till att involvera ESRB eftersom det finansiella systemets stabilitet kan påverkas. Ändringen ska även förtydliga att stabiliteten på berörda valutor och penningpolitikens integritet är betydelsefulla faktorer som påverkar en värdepapperscentralers säkerhet. Informationsförfarandet i denna artikel ska inte påverka informationsplikten enligt artikel 6.3 i direktiv 98/26/EG.</p>	
Ändring 14	
Artikel 15.5	
<p>"5. Den behöriga myndigheten ska, innan auktorisation beviljas för en värdepapperscentral, samråda med behöriga myndigheter i den andra berörda medlemsstaten i följande fall:</p> <p>[...]"</p>	<p>"5. Den behöriga myndigheten ska, innan auktorisation beviljas för en värdepapperscentral, samråda med behöriga myndigheter och de myndigheter som avses i artikel 11 i den andra berörda medlemsstaten i följande fall:</p> <p>[...]"</p>
<i>Förklaring</i>	
<p>CPSS-IOSCO-principerna understryker vikten av samarbete mellan centralbanker, tillsynsmyndigheter och andra berörda myndigheter. Ändringsförslaget syftar till att säkerställa ett sådant samarbete avseende de regler som gäller för auktorisation av värdepapperscentraler. Om förslaget antas bör även artiklarna 17.2, 18.2, 22 och 23 i förslaget till förordning ändras.</p>	
Ändring 15	
Artikel 17.1 d	
<p>"En auktoriserad värdepapperscentral ska lämna in en ansökan om auktorisation till den behöriga myndigheten i den medlemsstat där den är etablerad när den vill utkontrollera en huvudtjänst till en tredje part enligt artikel 28 eller utvidga sina tjänster till en eller flera av följande tjänster:</p> <p>[...]</p> <p>d) Upprättande av en länk mellan värdepapperscentraler."</p>	<p>"En auktoriserad värdepapperscentral ska lämna in en ansökan om auktorisation till den behöriga myndigheten i den medlemsstat där den är etablerad när den vill utkontrollera en huvudtjänst till en tredje part enligt artikel 28 eller utvidga sina tjänster till en eller flera av följande tjänster:</p> <p>[...];</p> <p>d) Upprättande av en länk mellan värdepapperscentraler för driftskompatibilitet."</p>
<i>Förklaring</i>	
<p>Med tanke på det administrativa arbetet bör förfarandet enligt artikel 17.1 begränsas till länkar för driftskompatibilitet mellan värdepapperscentraler. Förslaget innebär även att liknande ändringar görs i artiklarna 45.2 och 50.3 i förslaget till förordning.</p>	
Ändring 16	
Artikel 19.2	
<p>"2. Centralbankerna ska omedelbart underrätta Esma om varje värdepapperscentral som de driver."</p>	<p>"2. Centralbankerna ECBS-medlemmarna ska omedelbart underrätta Esma om varje värdepapperscentral system för värdepappersavveckling som de driver."</p>
<i>Förklaring</i>	
<p>Ändringen ska förtydliga vilket tillämpningsområde artikel 19.2 har. I linje med skäl 9 och artikel 1.4 i förslaget till förordning förtydligar den att ECBS-medlemmar inte bedriver värdepapperscentraler men får bedriva system för värdepappersavveckling och utföra ytterligare en huvudtjänst som förtecknas i avsnitt A i bilagan.</p>	
Ändring 17	
Artikel 20	
<p>"1. Den behöriga myndigheten ska minst årligen se över en värdepapperscentralers system, strategier, processer och mekanismer med avseende på hur förordningen efterlevs samt utvärdera de risker som denna värdepapperscentral är eller kan vara exponerad mot.</p> <p>[...]</p>	<p>"1. Den behöriga myndigheten ska minst årligen se över en värdepapperscentralers system, strategier, processer och mekanismer med avseende på hur förordningen efterlevs samt utvärdera de risker som denna värdepapperscentral är eller kan vara exponerad mot eller kopplad till. Den behöriga myndigheten ska vara behörig att samla in all relevant information som den behöver för sin utvärdering.</p> <p>[...]</p>

Kommissionens förslag	ECB:s ändringsförslag ⁽¹⁾
4. När den behöriga myndigheten utför den översyn och utvärdering som avses i punkt 1 ska den i ett tidigt skede samråda med de relevanta myndigheter som avses i artikel 11 om funktionen hos det avvecklingsystem för värdepapper som drivs av värdepapperscentralen.	4. När den behöriga myndigheten utför den översyn och utvärdering som avses i punkt 1 ska den i ett tidigt skede samråda nära samarbeta med de relevanta myndigheter som avses i artikel 11 om funktionen hos det avvecklings-system för värdepapper som drivs av värdepapperscentralen.
5. Den behöriga myndigheten ska regelbundet och minst en gång om året informera de relevanta myndigheter som avses i artikel 11 om resultaten, däribland eventuella korrigerande åtgärder eller bestraffningsåtgärder, av den översyn och utvärdering som avses i punkt 1.	5. Den behöriga myndigheten ska regelbundet och minst en gång om året informera i förväg diskutera med de relevanta myndigheter som avses i artikel 11 om resultaten, däribland eventuella korrigerande åtgärder eller bestraffningsåtgärder, av den översyn och utvärdering som avses i punkt 1.
[...]"	[...]"

Förklaring

Ändringen av punkt 1 ska säkerställa att de behöriga myndigheterna samlar in och erhåller all betydelsefull information som är nödvändig för bedömningen och en makroprudentiell analys som en värdepapperscentral kan omfattas av, inklusive risker som har ett samband med dess roll för systemet.

Ändringarna av punkterna 4 och 5 ska formalisera ett nära samarbete mellan behöriga myndigheter, tillsynsmyndigheter och andra relevanta myndigheter.

Ändring 18

Artikel 21.2

"2. Varje värdepapperscentral som för första gången önskar tillhandahålla tjänster inom en annan medlemsstats territorium, eller ändra omfattningen av de tjänster som tillhandahålls i en annan medlemsstat, ska meddela följande till den behöriga myndigheten i sin etableringsmedlemsstat:	"2. Varje värdepapperscentral som för första gången önskar tillhandahålla tjänster inom en annan medlemsstats territorium, eller ändra omfattningen av de tjänster som tillhandahålls i en annan medlemsstat, ska meddela följande till den behöriga myndigheten i sin etableringsmedlemsstat:
a) I vilken medlemsstat den avser att inleda verksamhet.	a) I vilken medlemsstat den avser att inleda verksamhet.
b) En verksamhetsplan med uppgift särskilt om vilken eller vilka tjänster värdepapperscentralen avser att tillhandahålla.	b) En verksamhetsplan med uppgift särskilt om vilken eller vilka tjänster värdepapperscentralen avser att tillhandahålla inklusive de valutor som hanteras .
c) Om det är fråga om en filial, den organisatoriska strukturen för filialen och namnen på dem som ansvarar för förvaltningen av filialen."	c) Om det är fråga om en filial, den organisatoriska strukturen för filialen och namnen på dem som ansvarar för förvaltningen av filialen."

Förklaring

Värdepapperscentraler bör tillhandahålla information om de valutor i vilka de erbjuder avveckling. Denna information behövs för att fastställa vilken utgivande centralbank som ska involveras i auktorisationen och bedömningen av värdepapperscentralen.

Ändring 19

Artikel 21.3

"3. Inom tre månader från mottagandet av den information som avses i punkt 2 ska den behöriga myndigheten lämna den informationen till den behöriga myndigheten i värdmedlemsstaten, såvida den inte, med hänsyn till det planerade tillhandahållandet av de avsedda tjänsterna, har anledning att tvivla på lämpligheten i den administrativa strukturen eller den finansiella situationen för den värdepapperscentral som önskar tillhandahålla sina tjänster i värdmedlemsstaten."	"3. Inom tre månader från mottagandet av den information som avses i punkt 2 ska den behöriga myndigheten lämna den informationen till de myndigheter som avses i artikel 11 och den behöriga myndigheten i värdmedlemsstaten, såvida den inte, med hänsyn till det planerade tillhandahållandet av de avsedda tjänsterna, har anledning att tvivla på lämpligheten i den administrativa strukturen eller den finansiella situationen för den värdepapperscentral som önskar tillhandahålla sina tjänster i värdmedlemsstaten."
---	--

Förklaring

Ändringsförslaget ska säkerställa att även de myndigheter som avses i artikel 11 i förslaget till förordning genast och på lika villkor erhåller den information som avses i artikel 21.2 i förslaget till förordning.

Kommissionens förslag

ECB:s ändringsförslag ⁽¹⁾**Ändring 20**

Artikel 20a – Tystnadsplikt (ny)

Ingen text.

”1. Tystnadsplikten ska omfatta alla personer som arbetar eller har arbetat för de myndigheter som framgår av artiklarna 10 och 11 samt Esma, eller revisorer och experter som instruerats av de behöriga myndigheterna, Esma eller ESRB.

Insynsskyddade uppgifter som dessa får tillgång inom ramen för sitt arbete får ej delges någon annan person eller myndighet, utom i sammanfattande eller aggregerad form så att enskilda värdepapperscentraler eller personer inte kan identifieras, utan att detta påverkar fall som faller under brottnöms- eller skattelagstiftningen eller andra bestämmelser i denna förordning.

2. Om en värdepapperscentral försatts i konkurs eller är föremål för tvångslikvidation får insynsskyddade uppgifter som inte berör tredje man lämnas ut i civilrättsliga mål om detta är nödvändigt för att driva målet.

3. Utan att det påverkar fall som omfattas av brottnöms- eller skattelagstiftningen ska de myndigheter som avses i artiklarna 10 och 11, Esma, organ eller fysiska eller andra juridiska personer än de behöriga myndigheterna som erhåller insynsskyddad information enligt denna förordning endast använda denna inom ramen för ditt arbete, inklusive att delge en överordnad instans informationen, om det gäller de behöriga myndigheterna, inom ramen för denna förordning eller, om det gäller andra myndigheter, organ eller fysiska eller juridiska personer, för de ändamål för vilka de erhöi informationen eller inom ramen för administrativa eller juridiska förfaranden som specifikt relaterar till utövandet av dessa funktioner, eller både och. Om Esma, den behöriga myndigheten eller en annan myndighet, organ eller personer som delger information samtycker till detta, får den myndighet som erhåller informationen använda denna för annan icke-kommersiell verksamhet.

4. All insynsskyddad information som erhålls, utbyts eller överförs enligt denna förordning ska omfattas av bestämmelserna om tystnadsplikt som framgår av punkterna 1, 2 och 3.

Om den behöriga myndighet, annan myndighet, organ eller fysiska eller juridiska personer som lämnar konfidentiell information samtycker, ska dessa villkor dock inte hindra Esma eller de behöriga myndigheterna enligt artiklarna 10 och 11 från att utbyta eller förmedla insynsskyddad informationen i enlighet med sina arbetsuppgifter och annan lagstiftning tillämplig på värdepappersföretag, kreditinstitut, pensionsfonder, fondföretag, alternativa investeringsfonder (AIF-fonder), försäkrings- och återförsäkringsförmedlare, försäkringsföretag, reglerade marknader eller marknadsplatsoperatörer.

Kommissionens förslag	ECB:s ändringsförslag ⁽¹⁾
	<p>5. Punkterna 1, 2 och 3 ska inte hindra myndigheterna enligt artiklarna 10 och 11 från att utbyta eller överföra insynsskyddad information, i enlighet med nationell lagstiftning, som inte erhållits från en behörig myndighet eller en annan medlemsstat.”</p>

Förklaring

Med denna ändring föreslår ECB att man inför bestämmelser om tystnadsplikt i linje med motsvarande bestämmelser i annan europeisk lagstiftning om finansiella tjänster, t.ex. Emir. För detta ändamål föreslås en ny artikel 20a.

Ändring 21

Artikel 20b – Utbyte av information (ny)

Ingen text.	<p>”1. Esma, de myndigheter som avses i artiklarna 10 och 11 samt andra relevanta myndigheter ska utan onödigt dröjsmål ge varandra sådan information som är nödvändig för att utföra sina arbetsuppgifter.</p> <p>2. De myndigheter som avses i artiklarna 10 och 11, andra relevanta myndigheter, Esma och andra organ eller fysiska och juridiska personer som erhåller insynsskyddad information inom ramen för sitt arbete enligt denna förordning, ska endast använda den för sina arbetsuppgifter.</p> <p>3. Behöriga myndigheter ska lämna information till ESRB och relevanta ECBS-medlemmar om informationen är relevant för fullgörandet av dessas uppdrag.”</p>
-------------	--

Förklaring

Med denna ändring föreslår ECB att man inför bestämmelser om informationsutbyte i linje med motsvarande bestämmelser i annan europeisk lagstiftning om finansiella tjänster, t.ex. Emir. För detta ändamål föreslås en ny artikel 20b.

Ändring 22

Artikel 22.7

<p>”7. Esma ska utarbeta förslag till tekniska standarder för genomförande i syfte att fastställa standardformulär, mallar och förfaranden för de samarbetsformer som avses i punkterna 1, 3 och 5.</p> <p>Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för genomförande till kommissionen senast sex månader efter ikraftträdandet av denna förordning.</p> <p>Kommissionen ges befogenhet att anta de tekniska standarder för genomförande som avses i första stycket i enlighet med förfarandet i artikel 15 i förordning (EU) nr 1095/2010.”</p>	<p>”7. Esma ska, i nära samarbete med ECBS-medlemmarna, utarbeta förslag till tekniska standarder för genomförande i syfte att fastställa standardformulär, mallar och förfaranden för de samarbetsformer som avses i punkterna 1, 3 och 5.</p> <p>Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för genomförande till kommissionen senast sex månader efter ikraftträdandet av denna förordning.</p> <p>Kommissionen ges befogenhet att anta de tekniska standarder för genomförande som avses i första stycket i enlighet med förfarandet i artikel 15 i förordning (EU) nr 1095/2010.”</p>
---	--

Förklaring

Ändringen ska säkerställa att ECBS-medlemmarna involveras på ett adekvat sätt när förslag till tekniska standarder för genomförande tas fram.

Ändring 23

Artikel 23.2

<p>”2. Esma ska efter samråd med de myndigheter som avses i punkt 3 erkänna en värdepapperscentral som är etablerad i ett tredjeland och som har ansökt om erkännande för att tillhandahålla de tjänster som avses i punkt 1 om följande villkor är uppfyllda:</p> <p>a) Kommissionen har antagit ett beslut i enlighet med punkt 6.</p>	<p>”2. Esma ska efter samråd med de myndigheter som avses i punkt 3 erkänna en värdepapperscentral som är etablerad i ett tredjeland och som har ansökt om erkännande för att tillhandahålla de tjänster som avses i punkt 1 om följande villkor är uppfyllda:</p> <p>a) Kommissionen har antagit ett beslut i enlighet med punkt 6.</p>
--	--

Kommissionens förslag	ECB:s ändringsförslag (1)
b) Värdepapperscentralen är föremål för effektiv auktorisation och tillsyn som garanterar fullständig efterlevnad av de krav på stabilitetstillsyn som är tillämpliga i det berörda tredjelandet.	b) Värdepapperscentralen är föremål för effektiv auktorisation, och tillsyn och kontroll eller, om avvecklings-systemet bedrivs av en centralbank, kontroll , som garanterar fullständig efterlevnad av de krav på stabilitetstillsyn som är tillämpliga i det berörda tredjelandet.
c) Det har upprättats samarbetsformer mellan Esma och de behöriga myndigheterna i det tredjelandet i enlighet med punkt 7.”	c) Det har upprättats samarbetsformer mellan Esma och de behöriga relevanta myndigheterna i det tredjelandet i enlighet med punkt 7.”

Förklaring

Ändringen ska säkerställa att villkoren under b) gäller för värdepapperscentraler i tredjeländer som drivs av centralbanker som bara är föremål för övervakning, vilket för närvarande är fallet med vissa värdepapperscentraler som drivs av nationella centralbanker i unionen. Punkt 2 c) bör inkludera centralbanker både i deras egenskap av övervakare och som utgivande centralbank..

Ändring 24

Artikel 23.3

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

Förklaring

Ändringen ska säkerställa att den relevanta utgivande centralbanken är involverad i Esma:s bedömning i linje med CPSS-IOSCO-principerna.

Ändring 25

Artikel 25.5

”5. En värdepapperscentral ska klart ange styrelsens roll och ansvar samt tillhandahålla styrelsemötenas protokoll till den behöriga myndigheten.”	”5. En värdepapperscentral ska klart ange styrelsens roll och ansvar samt tillhandahålla styrelsemötenas protokoll till den behöriga myndigheten och revisorn. ”
--	---

Förklaring

Ändringen medför att bestämmelsen överensstämmer med artikel 25.3 i Emir.

Ändring 26

Artikel 28.5

”5. Punkterna 1–4 ska inte tillämpas om en värdepapperscentral utkontrakterar vissa av sina tjänster eller verksamheter till en offentlig enhet eller om utkontrakteringen styrs av särskilda rättsliga regler, tillsynsregler och verksamhetsregler som den offentliga enheten och den berörda värdepapperscentralen gemensamt har godkänt och formaliserat och som har godkänts av den behöriga myndigheten på grundval av de krav som fastställs i denna förordning.”	”5. Punkterna 1–4 ska inte tillämpas om en värdepapperscentral utkontrakterar vissa av sina tjänster eller verksamheter till en offentlig enhet eller om utkontrakteringen styrs av särskilda rättsliga regler, tillsynsregler och verksamhetsregler som den offentliga enheten och den berörda värdepapperscentralen gemensamt har godkänt och formaliserat och som har godkänts av den för värdepapperscentralen behöriga myndigheten på grundval av de krav som fastställs i denna förordning. ”
--	---

Kommissionens förslag	ECB:s ändringsförslag (1)
-----------------------	---------------------------

Förklaring

Denna ändring är av redaktionellt slag. Därutöver föreslår ECB att man stryker sista delen av meningens eftersom förslaget till förordning inte innehåller några specifika krav på att utveckla dessa verksamhetsregler.

Ändring 27

Artikel 35

<p>”1. För varje avvecklingsystem för värdepapper som den driver ska en värdepapperscentral föra register och bokföring som gör att den i sina räkenskaper när som helst och utan dröjsmål kan särskilja en deltagares värdepapper från en annans och i förekommande fall från värdepapperscentralens egna tillgångar.</p> <p>2. En värdepapperscentral ska föra register och bokföring som gör att en deltagare kan särskilja sina egna värdepapper från de värdepapper som innehas av deltagarens klienter.</p> <p>3. En värdepapperscentral ska erbjuda sig att föra register och bokföring som gör att en deltagare kan särskilja mellan sina olika klienters värdepapper om och när deltagaren så önskar (”separation av enskild klient”).</p> <p>[...]”</p>	<p>”1. För varje avvecklingsystem för värdepapper som den driver ska en värdepapperscentral föra register och bokföring som gör att den i sina räkenskaper när som helst och utan dröjsmål kan säravskilja en deltagares värdepapper från en annans och i förekommande fall från värdepapperscentralens egna tillgångar.</p> <p>2. En värdepapperscentral ska föra register och bokföring som gör att en deltagare kan säravskilja sina egna värdepapper från de värdepapper som innehas av deltagarens klienter.</p> <p>3. En värdepapperscentral ska erbjuda sig att föra register och bokföring som gör att en deltagare kan säravskilja mellan sina olika klienters värdepapper om och när deltagaren så önskar (”separation av enskild klient”).</p> <p>[...]”</p>
---	--

Förklaring

Ändringen ska klargöra att de värdepapper som innehas av kunder bör avskiljas från värdepapperscentralens och andra kunders värdepapper. Detta står i överensstämmelse med CPSS-IOSCO-princip nr 11.

Ändring 28

Artikel 36.6

<p>”6. En värdepapperscentral ska se till att slutgiltig avveckling sker senast vid utgången av den affärsdag som är den avsedda avvecklingsdagen. På begäran av användarkommittén ska värdepapperscentralen installera system som möjliggör avveckling under dagen eller i realtid.”</p>	<p>”6. En värdepapperscentral ska se till att slutgiltig avveckling sker senast vid utgången av den affärsdag som är den avsedda avvecklingsdagen. På begäran av användarkommittén ska värdepapperscentralen installera systemoperationella rutiner som möjliggör avveckling under dagen eller i realtid.”</p>
---	--

Förklaring

Inom ramen för förslaget till förordning har termen ”system” en specifik betydelse, såsom definierat i artikel 2 i direktiv 98/26/EG. Målet med ändringen är att undvika oönskade tolkningar av termen ”system”.

Ändring 29

Artikel 37.1

<p>”1. För transaktioner i valutan i det land där avvecklingen görs ska värdepapperscentralen avveckla kontantutbetalningarna för sina respektive avvecklingsystem för värdepapper via konton hos en centralbank som handhar den valutan när så är möjligt och praktiskt genomförbart.”</p>	<p>”1. För transaktioner i valutan i det land där avvecklingen görs ska värdepapperscentralen avveckla kontantutbetalningarna för sina respektive avvecklingsystem för värdepapper via konton hos den centralbank som ger ut handhar den valutan när så är möjligt och praktiskt genomförbart.”</p>
---	---

Förklaring

För att garantera säkerheten och effektiviteten i avvecklingen i linje med CPSS-IOSCO-principerna måste denna bestämmelse kompletteras på så sätt att den stadgar att transaktioner som görs i den valuta som används i det land där avvecklingen sker i största möjliga utsträckning bör ske i centralbankspengar. Ändringen ska säkerställa att konton för kontantavveckling bör öppnas hos den centralbank som ger ut valutan, inte vilken centralbank som helst som erbjuder avveckling i den valutan.

Kommissionens förslag	ECBs ändringsförslag ⁽¹⁾
Ändring 30	
Artikel 39	
"En värdepapperscentral ska införa en sund riskhanteringsram för att på ett heltäckande sätt hantera juridiska, affärs- mässiga, operativa och andra risker."	"En värdepapperscentral ska införa en sund riskhanteringsram för att på ett heltäckande sätt hantera juridiska, affärs- mässiga, operativa, systemrisk er och andra risker."
<i>Förklaring</i>	
Värdepapperscentraler anses vara systemviktig marknadsinfrastruktur. Därför bör de krav avseende stabilitetstillsyn som berör dessa även omfatta systemrisken.	
Ändring 31	
Artikel 40.2	
"2. En värdepapperscentral ska utforma sina regler, förfaranden och kontrakt så att de kan verkställas i alla berörda jurisdiktioner, även vid deltagarens obestånd."	"2. En värdepapperscentral ska utforma sina regler, förfaranden och kontrakt så att de kan verkställas i alla berörda jurisdiktioner, även vid deltagarens obestånd."
<i>Förklaring</i>	
Denna ändring är av redaktionellt slag. Att regler, förfaranden och kontrakt kan verkställas implicerar redan att de kan verkställas i alla berörda jurisdiktioner.	
Ändring 32	
Artikel 45.4	
"4. I händelse av en preliminär överföring av värdepapper mellan sammanlänkade värdepapperscentraler ska vidareöverföring av värdepapper innan den första överföringen har avslutats vara förbjuden."	"4. I händelse av en preliminär överföring av värdepapper mellan sammanlänkade värdepapperscentraler ska vidareöverföring eller vidarebefordran till en tredje värdepapperscentral av värdepapper innan den första överföringen har avslutats vara förbjuden."
<i>Förklaring</i>	
Ändringen ska förebygga problemet att värdepapper kan skapas när en preliminär överföring ställs in och de preliminärt överförda värdepapperena vidarebefordras till en tredje värdepapperscentral. Dessa regler berör emissionens integritet.	
Ändring 33	
Artikel 45.8a (ny)	
Ingen text.	"En värdepapperscentral ska tillhandahålla lämpliga kontostrukturer så att deltagarna, inklusive andra värdepapperscentraler, kan ansluta sig till dess system. Kontostrukturen ska stödjas av lämpliga avseende avveckling-, förvarings- och skattetekniska arrangemang."
<i>Förklaring</i>	
Om en värdepapperscentral inte tillhandahåller lämpliga kontostrukturer för andra värdepapperscentraler som är anslutna till denna, t.ex. i form av kontostrukturer enligt omnibus, kan länken mellan dessa två värdepapperscentraler inte fungera på ett bra sätt.	
Ändring 34	
Artikel 45.9	
"9. Esma ska i samråd med de nationella centralbanker som ingår i ECBS utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn i syfte att fastställa de villkor som föreskrivs i punkt 3 och enligt vilka varje typ av länkavtal erbjuder tillräckligt skydd för de sammanlänkade värdepapperscentralerna och deras deltagare, särskilt när en värdepapperscentral avser att delta i det avvecklingssystem för värdepapper som drivs av en annan värdepapperscentral, den övervakning och hantering av ytterligare risker som avses i punkt 5 till följd av användning av mellanhänder, de	"9. Esma ska i samråd nära samarbete med de nationella centralbanker som ingår i ECBS utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn i syfte att fastställa de villkor som föreskrivs i punkt 3 och enligt vilka varje typ av länkavtal erbjuder tillräckligt skydd för de sammanlänkade värdepapperscentralerna och deras deltagare, särskilt när en värdepapperscentral avser att delta i det avvecklingssystem för värdepapper som drivs av en annan värdepapperscentral, den övervakning och hantering av ytterligare risker som avses i punkt 5 till följd av användning av

Kommissionens förslag	ECB:s ändringsförslag ⁽¹⁾
avstämningsmetoder som avses i punkt 6, de fall där avveckling genom leverans vid betalning via länkar är praktiskt och genomförbart enligt punkt 7 samt metoderna för att bedöma detta.”	mellanhänder, de avstämningsmetoder som avses i punkt 6, de fall där avveckling genom leverans vid betalning via länkar är praktiskt och genomförbart enligt punkt 7, bestämmelserna i punkt 8a om lämpliga kontostrukturer inklusive lämpliga arrangemang samt metoderna för att bedöma detta.”

Förklaring

Syftet med ändringen är att säkerställa att Esma antar tekniska standarder avseende kontostrukturer för länkar mellan värdepapperscentraler.

Ändring 35

Artikel 46

<p>”1. Alla frågor som berör äganderättsmässiga aspekter på finansiella instrument som förvaras av en värdepapperscentral ska styras av lagstiftningen i det land där kontot förvaltas.</p> <p>2. Om kontot används för avveckling i ett avvecklings-system för värdepapper ska den tillämpliga lagstiftningen vara den som gäller det avvecklingssystemet.</p> <p>3. Om kontot inte används för avveckling i ett avvecklings-system för värdepapper ska kontot anses vara förvalt på den ort där värdepapperscentralen har sin vanliga vistelseort i enlighet med artikel 19 i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 593/2008.</p> <p>4. När det i denna artikel föreskrivs att lagen i ett visst land ska tillämpas avses gällande rättsregler i det landet, med undantag för landets regler för internationell privaträtt.”</p>	<p>”1. Utan att det påverkar tillämpningen av artiklarna 2 a, 9 och 10 i direktiv 98/26/EG ska alla frågor som berör äganderättsmässiga aspekter på finansiella instrument som förvaras av en värdepapperscentral ska styras av lagstiftningen i det land där kontot förvaltas. Kontot ska anses vara förvalt på den ort där värdepapperscentralen har sin vanliga vistelseort i enlighet med artikel 19 i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 593/2008.</p> <p>2. Om kontot används för avveckling i ett avvecklings-system för värdepapper ska den tillämpliga lagstiftningen vara den som gäller det avvecklingssystemet. Om lagen i den medlemsstat där kontot förs skiljer sig från den lag som systemet för värdepappersavveckling lyder under, och systemet betecknats som system för värdepappersavveckling i enlighet med artikel 2 i direktiv 98/26/EG, ska lagen som systemet för värdepappersavveckling lyder under gälla.</p> <p>3. Om kontot inte används för avveckling i ett avvecklings-system för värdepapper ska kontot anses vara förvalt på den ort där värdepapperscentralen har sin vanliga vistelseort i enlighet med artikel 19 i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 593/2008.</p> <p>4.3. När det i denna artikel föreskrivs att lagen i ett visst land ska tillämpas avses gällande rättsregler i det landet, med undantag för landets regler för internationell privaträtt.”</p>
---	--

Förklaring

Förslaget till förordning innehåller ett undantag från huvudregeln enligt artikel 46.1 som tillåter ett lagval avseende varje konto som används för avveckling i ett system för värdepappersavveckling. Begreppet system för värdepappersavveckling definieras som ett formellt arrangemang som faller under en medlemsstats lag som deltagarna har valt ⁽³⁾. Eftersom deltagarna själva kan bestämma vilken lagstiftning som ska gälla för ett system för värdepappersavveckling, som avses i artikel 46.2 i förslaget till förordning, kan de välja en annan lagstiftning än den som gäller på den ort där värdepapperscentralen är etablerad. Detta skapar en osäkerhet om vilken lag som gäller för värdepapper som avvecklas på konton hos en värdepapperscentral. Målet med ändringen är att begränsa lagvalsmöjligheten men samtidigt beakta vissa specifika fall där lagen i den medlemsstat där kontona förs avviker från den lag som styr systemet för värdepappersavveckling.

Ändring 36

Artikel 52.2

”2. [...] Efter en detaljerad konsekvensanalys, ett samråd med de berörda företagen, och efter att ha beaktat yttrandena	”2. [...] Efter en detaljerad konsekvensanalys, ett samråd med de berörda företagen och efter att värdepapperscentralerna, och efter att
--	---

Kommissionens förslag	ECB:s ändringsförslag ⁽¹⁾
från EBA och Esma samt ECB, ska kommissionen anta ett genomförandebeslut i enlighet med det förfarande som avses i artikel 66. Kommissionen ska motivera sitt genomförandebeslut.	ha beaktat yttrandena från EBA och Esma, samt ECB, tillsynsmyndigheterna samt ESRB:s bedömning ska kommissionen anta ett genomförandebeslut i enlighet med det förfarande som avses i artikel 66.
[...]"	[...]"

Förklaring

Denna ändring förtydligar att de berörda företagen är värdepapperscentraler, och att ESRB även bör överlämna sin bedömning till kommissionen.

Ändring 37

Artikel 52.3

"3. En värdepapperscentral som har för avsikt att utveckla kontantdelen av hela eller delar av sitt utvecklings-system för värdepapper i enlighet med artikel 37.2 i denna förordning måste vara auktoriserad att för detta syfte utse ett kreditinstitut som har auktoriserats enligt bestämmelserna i avdelning II i direktiv 2006/48/EG, såvida inte den behöriga myndighet som avses i artikel 53.1 i denna förordning styrker, baserat på tillgängliga bevis, att ett kreditinstituts exponering för koncentrationen av risker enligt artikel 57.3 och 57.4 inte har reducerats i tillräcklig utsträckning. I det sistnämnda fallet får den behöriga myndighet som avses i artikel 53.1 kräva att värdepapperscentralen utser mer än ett kreditinstitut. De utsedda kreditinstituten ska betraktas som utvecklingsagenter."	"3. En värdepapperscentral som har för avsikt att utveckla kontantdelen av hela eller delar av sitt utvecklings-system för värdepapper i enlighet med artikel 37.2 i denna förordning måste vara auktoriserad att för detta syfte utse ett kreditinstitut som har auktoriserats enligt bestämmelserna i avdelning II i direktiv 2006/48/EG, såvida inte den behöriga myndighet som avses i artikel 53.1 i denna förordning styrker, baserat på tillgängliga bevis, att ett kreditinstituts exponering för koncentrationen av risker enligt artikel 57.3 och 57.4 inte har reducerats i tillräcklig utsträckning. I det sistnämnda fallet får den behöriga myndighet som avses i artikel 53.1 kräva att värdepapperscentralen utser mer än ett kreditinstitut. De utsedda kreditinstituten ska betraktas som utvecklingsagenter enligt definitionen i artikel 2 d i direktiv 98/26/EG. "
--	--

Förklaring

Ändringen ska förtydliga att utsedda kreditinstitut ska betraktas som utvecklingsagenter i den mening som avses i direktiv 98/26/EG när det gäller kontantdelen av värdepapperstransaktionen, och på så sätt garantera att överföringsuppdrag som avser denna kontantdel blir slutgiltiga.

Ändring 38

Artikel 53.5

"5. Esma ska i samråd med de nationella centralbanker som ingår i ECBS utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn i syfte att fastställa vilka uppgifter den sökande värdepapperscentralen ska lämna till den behöriga myndigheten.	"5. Esma ska i samråd snära samarbete med de nationella centralbanker som ingår i ECBS och EBA utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn i syfte att fastställa vilka uppgifter den sökande värdepapperscentralen ska lämna till den behöriga myndigheten.
[...]"	[...]"

Förklaring

Ändringen avser att involvera EBA i framtagandet av förslag till tekniska standarder enligt artikel 53.5 eftersom innehållet i dessa standarder avser information som berör kreditinstitut.

⁽¹⁾ Text markerad med fet stil anger ECB:s förslag till ny text. Genomstruken text anger de strykningar som ECB föreslår.

⁽²⁾ Se direktiv 98/26/EG där man använder "lag som systemet faller under" istället för "tillämplig lagstiftning".

⁽³⁾ Se artikel 2 i direktiv 98/26/EG.