

# Retningslinjer og henstillinger

Retningslinjer og henstillinger vedrørende gennemførelsen af CPSS-IOSCO's principper for den finansielle markedsinfrastruktur med hensyn til centrale modparter



**Indhold**

I. Anvendelsesområde	4
II. Formål	4
III. Overholdelse og rapporteringsforpligtelser	5
IV. Retningslinjer og henstillinger	6

## Anvendte akronymer

CCP'er	Centrale modparter
Kompetent myndighed	Den myndighed, der udpeges af hver medlemsstat i medfør af artikel 22 i EMIR. ESMA er ansvarlig for på sit websted at vedligeholde følgende liste over de kompetente myndigheder, der er udpeget i overensstemmelse med artikel 22 i EMIR. Listen findes her: <a href="http://www.esma.europa.eu/page/Competent-authorities-responsible-authorisation-and-supervision-central-counterparties-CPPs">http://www.esma.europa.eu/page/Competent-authorities-responsible-authorisation-and-supervision-central-counterparties-CPPs</a>
CPSS-IOSCO	Udvalget om betalings- og clearingsystemer og bestyrelsen for den internationale børstilsynsorganisation
EMIR	Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 af 4. juli 2012 om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre - også kaldet »forordningen«.
ESMA	Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed
ESMA-forordningen	Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/77/EF
PFMI'er	CPSS-IOSCO's principper for den finansielle markedsinfrastruktur, april 2012 ( <a href="http://www.bis.org/publ/cpss101a.pdf">http://www.bis.org/publ/cpss101a.pdf</a> ).
RTS	Reguleringsmæssige tekniske standarder

## I. Anvendelsesområde

### Hvem?

1. Disse retningslinjer og henstillinger finder anvendelse på de kompetente myndigheder, som er udpeget i henhold til artikel 22 i EMIR til at udføre de i EMIR fastsatte opgaver med hensyn til tilladelse til og tilsyn med CCP'er.

### Hvad?

2. Disse retningslinjer og henstillinger vedrører de kompetente myndigheders gennemførelse af CPSS-IOSCO's principper for den finansielle markedsinfrastruktur<sup>1</sup> (PFMI'er) som led i udførelsen af de i EMIR fastsatte opgaver med hensyn til tilladelse til og tilsyn med CCP'er i henhold til artikel 22, stk. 1, i EMIR.

### Hvornår?

3. Disse retningslinjer og henstillinger finder anvendelse fra 4.9.2014.

## II. Formål

4. Efter vedtagelsen af PFMI'erne i 2012 har CPSS-IOSCO indledt en vurdering af gennemførelsen heraf. Der foretages i øjeblikket en vurdering af EU's gennemførelse af PFMI'erne.
5. Denne vurdering omfatter en detaljeret gennemgang af EU's rammelovgivning med henblik på at fastslå, hvorvidt den indeholder krav, som er i overensstemmelse med hvert af de 22 »principper« og hver af de 106 »nøglebetragtninger«, der gælder for CCP'er. For hvert af principperne vil EU blive bedømt som værende enten: konsistent, i det store og hele konsistent, delvist konsistent eller ikke konsistent.
6. Mens EMIR og de reguleringsmæssige tekniske standarder fastsat i henhold dertil fastsætter krav, som konsekvent gennemfører PFMI'erne, anvendes der i rammelovgivningen i henhold til EMIR ikke altid det samme operative sprog, som anvendes i PFMI'erne. ESMA er bekymret for, at forskelle mellem det operative sprog, der anvendes inden for rammerne af EMIR, og det operative sprog, der anvendes i PFMI'erne, kan forhindre, at EU vil blive vurderet til at have gennemført PFMI'erne konsekvent med hensyn til CCP'er.

---

<sup>1</sup> CPSS-IOSCO's principper for den finansielle markedsinfrastruktur, april 2012 (<http://www.bis.org/publ/cpss101a.pdf>). PFMI'erne består af 24 principper og fem ansvarsområder. For hvert princip findes en række nøgleaspekter, som forklarer overskriften yderligere. Der findes i alt 115 nøgleaspekter.

7. Dette ville være et uheldigt resultat, i lyset af at lovgiveren (med hensyn til EMIR-forordningen) og ESMA (med hensyn til udkastet til reguleringsmæssige tekniske standarder, der blev sendt til Kommissionen i henhold til EMIR) begge havde til hensigt, at EU's lovgivningsrammer for CCP'er konsekvent skulle gennemføre PFMI'erne, og de kompetente myndigheder har allerede anvendt PFMI'erne i deres tilsyn med CCP'er. Dette bekræftes i betragtning 90 i EMIR, som minder om, at det med hensyn til kravene til CCP'er er vigtigt, at der sikres international konvergens, at EMIR skal følge de internationale standarder, som er udarbejdet af CPSS-IOSCO, og at ESMA bør tage hensyn til CPSS-IOSCO's internationale standarder ved udarbejdelse af reguleringsmæssige tekniske standarder samt af retningslinjer og anbefalinger i henhold til EMIR.
8. Selv om lovgiveren og ESMA begge havde til hensigt, at EU's rammelovgivning for CCP'er konsekvent skulle gennemføre PFMI'erne, og de kompetente myndigheder allerede har anvendt PFMI'erne i deres tilsyn med CCP'er, kommer dette ikke aktuelt til udtryk på en måde, som CPSS-IOSCO kan henviser til som led i deres vurdering af EU's gennemførelse af PFMI'erne med hensyn til CCP'er.
9. ESMA mener, at vedtagelsen af retningslinjer og henstillinger i medfør af ESMA-forordningens artikel 16 er en passende måde at gøre dette på.

### III. Overholdelse og rapporteringsforpligtelser

#### Status for retningslinjerne

10. Dette dokument indeholder retningslinjer og henstillinger udstedt i medfør af ESMA-forordningens artikel 16<sup>2</sup>. De kompetente myndigheder, som retningslinjerne finder anvendelse på, bør efterleve dem ved at indarbejde dem i deres tilsynspraksis.

#### Indberetningskrav

11. De kompetente myndigheder, som disse retningslinjer og henstillinger finder anvendelse på, skal give ESMA meddelelse om, hvorvidt de efterlever disse retningslinjer eller agter at efterleve disse retningslinjer, og angive en begrundelse, hvis de ikke efterlever dem, senest to måneder fra datoen for ESMA's offentliggørelse, til [post-trading@esma.europa.eu](mailto:post-trading@esma.europa.eu). Hvis ESMA ikke har modtaget svar inden denne dato, vil de kompetente myndigheder blive anset for ikke at efterleve retningslinjerne. En meddelelsesformular findes på ESMA's websted.

---

<sup>2</sup> Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/77/EF.

#### **IV. Retningslinjer og henstillinger vedrørende gennemførelsen af CPSS-IOSCO's principper for den finansielle markedsinfrastruktur med hensyn til centrale modparter**

##### **RETNINGSLINJE OG HENSTILLING 1:**

(Artikel 22, stk. 1, i forordning (EU) nr. 648/2012)

EMIR og de reguleringsmæssige og gennemførelsesmæssige tekniske standarder fastsat i henhold dertil fastsætter krav, der er i overensstemmelse med principperne for den finansielle markedsinfrastruktur, som er offentliggjort af udvalget om betalings- og clearingsystemer og bestyrelsen for den internationale børstilsynsorganisation (PFMI'er). I forbindelse med udførelsen af de i EMIR fastsatte opgaver med hensyn til tilladelse til og tilsyn med CCP'er bør de kompetente myndigheder sikre, at de CCP'er, der er oprettet på deres område, overholder disse krav i overensstemmelse med PFMI'erne og opererer i overensstemmelse dermed.