2025/215

31.1.2025

# KOMMISSIONENS GENNEMFØRELSESAFGØRELSE (EU) 2025/215

**af 30. januar 2025**

**om fastlæggelse af, at de reguleringsmæssige rammer, som finder anvendelse på centrale modparter i Det Forenede Kongerige Storbritannien og Nordirland, i en begrænset periode er ækvivalente, i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012**

**(EØS-relevant tekst)**

EUROPA-KOMMISSIONEN HAR —

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde,

under henvisning til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 af 4. juli 2012 om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre ([1]), særlig artikel 25, stk. 6, og

ud fra følgende betragtninger:

(1) Proceduren for anerkendelse af centrale modparter (»CCP'er«), der er etableret i tredjelande, jf. artikel 25 i forordning (EU) nr. 648/2012, har til formål at gøre det muligt for CCP'er, der er etableret og har tilladelse i tredjelande, hvis reguleringsmæssige standarder er ækvivalente med dem, der er fastsat i nævnte forordning, at levere clearingydelser til clearingmedlemmer eller handelspladser, der er etableret i Unionen. Denne anerkendelsesprocedure og de dertil knyttede ækvivalensafgørelser bidrager dermed til at opfylde det overordnede mål i forordning (EU) nr. 648/2012 om at reducere den systemiske risiko ved at udvide brugen af sikre og solide CCP'er til at cleare over-the-counter (»OTC«)-derivataftaler, herunder når disse CCP'er er etableret og har tilladelse i et tredjeland.

(2) For at et tredjelands retlige system kan betragtes som ækvivalent med Unionens retlige system for så vidt angår CCP'er, bør de væsentlige resultater af de gældende retlige og tilsynsmæssige ordninger være ækvivalente med Unionens krav i forhold til de reguleringsmæssige mål, de opfylder. Formålet med en sådan ækvivalensvurdering er derfor at kontrollere, om de retlige og tilsynsmæssige ordninger i det pågældende tredjeland sikrer, at CCP'er, som er etableret og har tilladelse der, ikke udsætter clearingmedlemmer og handelspladser, der er etableret i Unionen, for et højere risikoniveau, end sidstnævnte kunne udsættes for af CCP'er, der har tilladelse i Unionen, og følgelig ikke udgør en uacceptabelt stor systemisk risiko i Unionen.

(3) Vurderingen af, om de retlige og tilsynsmæssige ordninger i Det Forenede Kongerige Storbritannien og Nordirland (»Det Forenede Kongerige«) er ækvivalente med dem i Unionen, bør derfor ikke kun baseres på en sammenlignende analyse af de retligt bindende krav, der finder anvendelse på CCP'er i Det Forenede Kongerige, men også på en vurdering af resultaterne af disse krav og af, om de er tilstrækkelige til at afbøde de risici, som clearingmedlemmer og handelspladser, der er etableret i Unionen, kan blive eksponeret for.

(4) Central clearing øger gennemsigtigheden på markedet, afbøder kreditrisici og begrænser risikoen for afsmitning i tilfælde af misligholdelse hos en eller flere deltagere i en CCP. Levering af sådanne tjenesteydelser er derfor af afgørende betydning for at beskytte den finansielle stabilitet. Finansielle instrumenter clearet af CCP'er er også af afgørende betydning for finansielle formidlere og deres kunder, f.eks. til at afdække renterisici, med implikationer for realøkonomiens funktion i Unionen.

(5) Pr. 31. december 2023 svarede den udestående notionelle værdi af OTC-derivater til ca. 603 billioner EUR på verdensplan ifølge Den Internationale Betalingsbank, hvoraf rentederivaterne tegnede sig for omkring 80 % og valutaderivaterne for henved 18 %. Mere end 30 % af alle OTC-derivater er denomineret i euro eller andre valutaer i medlemsstaterne. Markedet for central clearing af OTC-derivater er yderst koncentreret, navnlig markedet for central clearing af OTC-rentederivater denomineret i euro, hvoraf mere end 90 % cleares i en enkelt CCP etableret i Det Forenede Kongerige (»UK-CCP«).

([1]) EUT L 201 af 27.7.2012, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2012/648/oj.

(6) I en situation, hvor en betydelig mængde finansielle transaktioner denomineret i euro eller andre valutaer i medlemsstaterne blev clearet gennem UK-CCP'er, skabte Det Forenede Kongeriges udtræden af det indre marked, og af den tilknyttede EU-ramme for regulering, tilsyn og håndhævelse i den finansielle sektor, store udfordringer for Unionen og medlemsstaternes myndigheder med hensyn til at beskytte den finansielle stabilitet.

(7) For at imødegå de mulige risici for den finansielle stabilitet, der kan opstå som følge af en pludselig forstyrrelse i UK-CCP'ers levering af clearing af derivater til clearingmedlemmer og kunder i Unionen, vedtog Kommissionen den 21. september 2020 gennemførelsesafgørelse (EU) 2020/1308 ([2]). I nævnte afgørelse er det fastsat, at de reguleringsmæssige rammer, der gælder for UK-CCP'er, anses for at være ækvivalente med kravene i forordning (EU) nr. 648/2012. Nævnte afgørelse fandt kun anvendelse i en begrænset periode og udløb den 30. juni 2022.

(8) I løbet af 2021 nedsatte Kommissionen en arbejdsgruppe (sammen med Den Europæiske Centralbank, de europæiske tilsynsmyndigheder og Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici) for at undersøge de muligheder og udfordringer, der er forbundet med at overføre derivater fra Det Forenede Kongerige til Unionen. Drøftelserne i arbejdsgruppen viste, at der var behov for en kombination af forskellige foranstaltninger, der skal gøre clearing mere attraktiv, fremme infrastrukturudvikling og reformere tilsynsmæssige ordninger, for at opbygge en stærk og attraktiv central clearingkapacitet i Unionen i de kommende år. Tidsrammen indtil juni 2022 var for kort til at nå dette mål. Den 8. februar 2022 vedtog Kommissionen derfor gennemførelsesafgørelse (EU) 2022/174 ([3]). Nævnte afgørelse udløber den 30. juni 2025.

(9) I henhold til artikel 25, stk. 6, i forordning (EU) nr. 648/2012 skal tre betingelser være opfyldt, for at det kan fastslås, at et tredjelands retlige og tilsynsmæssige ordninger for CCP'er, som har tilladelse der, er ækvivalente med dem, der er fastsat i nævnte forordning.

(10) For det første skal et tredjelands retlige og tilsynsmæssige ordninger sikre, at CCP'er i det pågældende tredjeland opfylder retligt bindende krav, som er ækvivalente med de krav, der er fastsat i afsnit IV i forordning (EU) nr. 648/2012. Det Forenede Kongerige inkorporerede de relevante bestemmelser i forordning (EU) nr. 648/2012 i national lovgivning med virkning fra datoen for Det Forenede Kongeriges udtræden af Unionen ([4]), og Det Forenede Kongeriges nationale lovgivning kan derfor betragtes som ækvivalent med kravene i afsnit IV i forordning (EU) nr. 648/2012.

(11) For det andet skal tredjelandets retlige og tilsynsmæssige ordninger sikre, at CCP'er, der er etableret i det pågældende tredjeland, til enhver tid er underlagt effektivt tilsyn og effektiv håndhævelse. Indtil den 31. december 2020 var UK-CCP'er under tilsyn af Bank of England, som fastsat i Det Forenede Kongeriges nationale lovgivning i overensstemmelse med forordning (EU) nr. 648/2012 ([5]). Som en del af inkorporeringen af forordning (EU) nr. 648/2012 i Det Forenede Kongeriges nationale lovgivning er Bank of England fortsat ansvarlig for tilsynet med CCP'er efter denne dato, og der er hverken planlagt eller forventes gennemført vigtige ændringer af dette tilsyn.

([2]) Kommissionens gennemførelsesafgørelse (EU) 2020/1308 af 21. september 2020 om fastlæggelse af, at de reguleringsmæssige rammer, som finder anvendelse på centrale modparter i Det Forenede Kongerige Storbritannien og Nordirland, i en begrænset periode er ækvivalente i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 (EUT L 306 af 21.9.2020, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/dec_impl/2020/1308/oj).

([3]) Kommissionens gennemførelsesafgørelse (EU) 2022/174 af 8. februar 2022 om fastlæggelse af, at de reguleringsmæssige rammer, som finder anvendelse på centrale modparter i Det Forenede Kongerige Storbritannien og Nordirland, i en begrænset periode er ækvivalente, i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 (EUT L 28 af 9.2.2022, s. 40, ELI: http://data.europa.eu/eli/dec_impl/2022/174/oj).

([4]) Efter udløbet af overgangsperioden udgør flere dele af Det Forenede Kongeriges lovgivning de regulerings- og tilsynsmæssige rammer for clearingydelser i Det Forenede Kongerige. Dette omfatter, men er ikke begrænset til, 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 and the Financial Services Contracts (Transitional and Saving Provision) (EU Exit) Regulations 2019.

([5]) Part 5 i The Financial Services and Markets Act 2000 (Over the Counter Derivatives, Central Counterparties and Trade Repositories) Regulations 2013.

(12) For det tredje skal de retlige rammer i tredjelandet omfatte et effektivt ækvivalent system for anerkendelse af CCP'er, der er meddelt tilladelse i henhold til det pågældende tredjelands retlige ordning. Det Forenede Kongerige har inkorporereret de vigtigste elementer i ækvivalenssystemet i artikel 25 i forordning (EU) nr. 648/2012 i Det Forenede Kongeriges nationale lovgivning. Det Forenede Kongerige har imidlertid indført en midlertidig ordning for anerkendelse, som suspenderer væsentlige ændringer af forordning (EU) nr. 648/2012 i en periode på mindst tre år. Denne midlertidige ordning for anerkendelse giver også Bank of England vide skønsbeføjelser til at tilbagetrække den »midlertidige anerkendelse«, hvilket skaber retsusikkerhed for CCP'er, der er anerkendt under nævnte ordning. Uanset denne usikkerhed kan den tredje betingelse anses for opfyldt på dette tidspunkt.

(13) Da de tre betingelser anses for at være opfyldt, bør de retlige og tilsynsmæssige ordninger i Det Forenede Kongerige, som finder anvendelse på UK-CCP'er, der allerede var etableret og meddelt tilladelse den 31. december 2020, anses for at være ækvivalente med kravene i forordning (EU) nr. 648/2012.

(14) Denne afgørelse er baseret på de oplysninger om de retlige og tilsynsmæssige ordninger, der i øjeblikket er til rådighed for Kommissionen, og som finder anvendelse på UK-CCP'er. Disse ordninger bør kun betragtes som ækvivalente, for så vidt som de krav, der gælder for CCP'er i Det Forenede Kongeriges nationale lovgivning, opretholdes, anvendes og håndhæves. Anerkendelsen af ækvivalens kan kun opretholdes, hvis eventuelle fremtidige ændringer af Det Forenede Kongeriges regulerings- og tilsynsmæssige rammer ikke indvirker negativt på ækvivalensen med hensyn til regulering eller tilsyn, hvilket fører til ulige konkurrencevilkår mellem UK-CCP'er og CCP'er, der er etableret i Unionen, eller til risici for den finansielle stabilitet i Unionen. Da Kommissionen til enhver tid kan ændre, suspendere, revidere eller tilbagekalde denne afgørelse, navnlig i lyset af udviklinger der påvirker afgørelsen om ækvivalens, er en effektiv udveksling af oplysninger og koordinering af tilsynsmæssige aktiviteter mellem Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) og Bank of England en væsentlig forudsætning for at bibeholde anerkendelsen af ækvivalens i denne afgørelses gyldighedsperiode.

(15) Nævnte udveksling af oplysninger mellem ESMA og Bank of England forudsætter, at der indgås omfattende og effektive samarbejdsordninger i overensstemmelse med artikel 25, stk. 7, i forordning (EU) nr. 648/2012. Disse samarbejdsordninger skal sikre proaktiv udveksling af alle relevante oplysninger med de myndigheder, der er omhandlet i artikel 25, stk. 3, i forordning (EU) nr. 648/2012, herunder Den Europæiske Centralbank og andre medlemmer af Det Europæiske System af Centralbanker, med henblik på høring af nævnte myndigheder om UK-CCP'ers status som anerkendte eller den situation, hvor nævnte oplysninger er nødvendige, for at disse myndigheder kan varetage deres tilsynsmæssige opgaver.

(16) De samarbejdsordninger, der er etableret i henhold til artikel 25, stk. 7, i forordning (EU) nr. 648/2012, skal sikre, at ESMA til enhver tid har umiddelbar adgang til alle oplysninger, herunder oplysninger, der gør det muligt at vurdere eventuelle væsentlige risici, som UK-CCP'er indebærer for Unionen eller dens medlemsstater, enten direkte eller indirekte. Nævnte samarbejdsordninger skal derfor indeholde en nærmere beskrivelse af mekanismerne og procedurerne til omgående udveksling af oplysninger om UK-CCP'ers clearingaktiviteter i forbindelse med finansielle instrumenter denomineret i EU-valutaer, om handelspladser, om clearingdeltagere og datterselskaber af kreditinstitutter og investeringsselskaber i Unionen, om interoperabilitetsordninger med andre CCP'er, om egne midler, om misligholdelsesfondes sammensætning og kalibrering, om marginer, om likvide midler, om sikkerhedsstillelse på porteføljebasis, herunder haircut-kalibreringer, og om stresstests. Nævnte samarbejdsordninger skal også indeholde en nærmere beskrivelse af mekanismerne og procedurerne for omgående underretning vedrørende eventuelle ændringer, som har indvirkning på UK-CCP'er eller de retlige og tilsynsmæssige ordninger i Det Forenede Kongerige, der gælder for UK-CCP'er, og for omgående underretning af ESMA om eventuelle udviklingstendenser i forhold til UK-CCP'er, som kunne få indvirkning på pengepolitik i Unionen. Bank of England skal også arbejde tæt sammen med Unionens myndigheder i overensstemmelse med artikel 25, stk. 7, i forordning (EU) nr. 648/2012. Det er navnlig vigtigt, at der er effektive samarbejdsordninger mellem ESMA og de ansvarlige myndigheder i Det Forenede Kongerige vedrørende koordineringen af deres tilsynsaktiviteter, herunder navnlig procedurer for håndtering af eventuelle nødsituationer i forbindelse med anerkendte UK-CCP'er, som har eller kan have en negativ indvirkning på markedets likviditet eller stabiliteten i Unionens finansielle system.

(17) Det Forenede Kongeriges myndigheder forventes at informere Unionen om alle ændringer i Det Forenede Kongeriges regulerings- eller tilsynsmæssige rammer, der har indvirkning på leveringen af clearingydelser i Det Forenede Kongerige. Kommissionen vil i samarbejde med ESMA overvåge eventuelle ændringer af de retlige og tilsynsmæssige ordninger, som har indvirkning på leveringen af clearingydelser i Det Forenede Kongerige, udviklingstendenser på markedet og det tilsynsmæssige samarbejdes effektivitet, herunder omgående udveksling af oplysninger mellem ESMA og Bank of England. Kommissionen kan til enhver tid foretage en revision, hvis relevante udviklingstendenser nødvendiggør en revurdering af den ækvivalens, der indrømmes ved denne afgørelse, herunder hvis Det Forenede Kongeriges myndigheder ikke samarbejder effektivt, ikke gør det muligt at foretage en effektiv vurdering af den risiko, som UK-CCP'er indebærer for Unionen eller dens medlemsstater, eller de foranstaltninger, der træffes af UK-CCP'er eller Bank of England, fremmer urimelig og illoyal konkurrence.

(18) Konsekvenserne af Det Forenede Kongeriges udtræden af Unionen har været emnet for flere meddelelser fra Kommissionen til Europa-Parlamentet, Rådet og Den Europæiske Centralbank, herunder en meddelelse om fremme af åbenhed, styrke og modstandsdygtighed ([6]). Der er i nævnte meddelelse en klar forventning om, at Unionens clearingmedlemmer reducerer deres eksponeringer mod og afhængighed af UK-CCP'er, som er systemisk vigtige for Unionen, navnlig OTC-derivateksponeringer, der er denomineret i euro eller andre valutaer i medlemsstaterne. Kommissionen opfordrede derefter Unionens markedsdeltagere til at reducere deres uforholdsmæssigt store eksponeringer mod systemiske CCP'er uden for Unionen på mellemlang sigt. Kommissionen gentog denne opfordring i sin meddelelse »EU's økonomiske og finansielle system: fremme af åbenhed, styrke og modstandsdygtighed« fra januar 2021 ([7]).

(19) Den 7. december 2022 vedtog Kommissionen et forslag om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 for at gøre Unionens clearingydelser mere attraktive og modstandsdygtige, styrke Unionens åbne strategiske autonomi og bevare den finansielle stabilitet. Nævnte forslag havde til formål at gøre Unionens clearingmarkeder mere attraktive og udvikle udbuddet af clearingydelser i Unionen, herunder ved at strømline processen med at lancere nye produkter. Nævnte forslag havde også til formål at imødegå de risici for den finansielle stabilitet, der er forbundet med EU-clearingmedlemmers og kunders uforholdsmæssigt store eksponeringer mod systemisk vigtige tredjelands-CCP'er (»niveau 2-CCP'er«), der leverer clearingydelser, som ESMA har identificeret som værende clearingydelser af væsentlig systemisk betydning i henhold til artikel 25, stk. 2c, i forordning (EU) nr. 648/2012.

(20) Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2024/2987 ([8]), hvorved disse nye regler blev indført i forordning (EU) nr. 648/2012, blev offentliggjort i *Den Europæiske Unions Tidende* den 4. december og trådte i kraft den 24. december 2024. Disse nye regler vil bidrage til at gøre Unionens clearingydelser mere attraktive og robuste, bevare den finansielle stabilitet og støtte en velfungerende kapitalmarkedsunion. De nye regler vil gøre det muligt for EU-CCP'er at lancere nye produkter hurtigere på EU-markedet, hvilket vil give markedsdeltagerne et incitament til at cleare og opbygge likviditet gennem EU-CCP'er. De nye regler vil også give mulighed for et sikrere og mere modstandsdygtigt clearingsystem ved at forbedre Unionens tilsynsmæssige rammer for CCP'er og styrke ESMA's rolle. De nye rammer vil også bidrage til at reducere den uforholdsmæssigt store afhængighed af systemiske CCP'er i tredjelande ved at kræve, at alle berørte markedsdeltagere skal have aktive konti hos EU-CCP'er og cleare en repræsentativ andel af visse systemiske derivataftaler på det indre marked.

([6]) Meddelelse fra Kommissionen til Europa-Parlamentet, Rådet og Den Europæiske Centralbank af 4. maj 2017 om imødegåelse af udfordringer for vigtige finansielle markedsinfrastrukturer og videreudvikling af kapitalmarkedsunionen (COM(2017) 225 final), meddelelse fra Kommissionen til Europa-Parlamentet, Det Europæiske Råd, Rådet, Den Europæiske Centralbank, Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg, Regionsudvalget og Den Europæiske Investeringsbank af 19. juli 2018, »Forberedelse af Det Forenede Kongeriges udtræden af Den Europæiske Union den 30. marts 2019« (COM(2018) 556 final) og meddelelse fra Kommissionen til Europa-Parlamentet, Det Europæiske Råd, Rådet, Den Europæiske Centralbank, Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg, Regionsudvalget og Den Europæiske Investeringsbank af 13. november 2018, »Forberedelse af Det Forenede Kongeriges udtræden af Den Europæiske Union den 30. marts 2019: en nødhandlingsplan« (COM(2018) 880 final), meddelelse fra Kommissionen til Europa-Parlamentet, Rådet, Den Europæiske Centralbank, Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg og Regionsudvalget af 19. januar 2021,»EU's økonomiske og finansielle system: fremme af åbenhed, styrke og modstandsdygtighed« (COM(2021) 32 final).

([7]) Meddelelse fra Kommissionen til Europa-Parlamentet, Rådet, Den Europæiske Centralbank, Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg og Regionsudvalget af 19. januar 2021, »EU's økonomiske og finansielle system: fremme af åbenhed, styrke og modstandsdygtighed« (COM(2021) 32 final).

([8]) Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2024/2987 af 27. november 2024 om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 575/2013 og (EU) 2017/1131 for så vidt angår foranstaltninger til at imødegå uforholdsmæssigt store eksponeringer mod tredjelandes centrale modparter og forbedre effektiviteten af Unionens clearingmarkeder (EUT L, 2024/2987, 4.12.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2987/oj).

(21) I henhold til forordning (EU) nr. 648/2012, som ændret ved forordning (EU) 2024/2987, finder kravet om en aktiv konto anvendelse fra den 24. december 2024, mens forpligtelsen til at cleare et vist antal handler på disse aktive konti først finder anvendelse fra den 24. juni 2025. Senest den 25. juni 2026 skal ESMA i tæt samarbejde med Det Europæiske System af Centralbanker og Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici og efter at have hørt den fælles overvågningsmekanisme vurdere effektiviteten af nævnte forordning med hensyn til at afbøde de risici for den finansielle stabilitet for Unionen, som udgøres af EU-modparters eksponeringer mod niveau 2-CCP'er, der udbyder ydelser af væsentlig systemisk betydning. I henhold til nævnte forordning skal Kommissionen udarbejde sin egen rapport senest seks måneder derefter.

(22) Der bør derfor vedtages en afgørelse, hvori det anerkendes, at de reguleringsmæssige rammer, som finder anvendelse på centrale modparter i Det Forenede Kongerige, er ækvivalente med de rammer, der er fastsat ved forordning (EU) nr. 648/2012, samtidig med at anvendelsen af nævnte afgørelse begrænses til tre år efter datoen for dens anvendelse. Dette vil give tilstrækkelig tid til, at kravet om en aktiv konto kan få virkning, og til, at ESMA og Kommissionen kan vurdere dens indvirkning på EU-modparternes eksponering mod niveau 2-CCP'er.

(23) For at undgå enhver afbrydelse i ESMA's anerkendelse af UK-CCP'er bør denne afgørelse finde anvendelse fra dagen efter den dag, hvor gennemførelsesafgørelse (EU) 2022/174 udløber.

(24) Foranstaltningerne i denne afgørelse er i overensstemmelse med udtalelsen fra Det Europæiske Værdipapirudvalg —

VEDTAGET DENNE AFGØRELSE:

*Artikel 1*

For så vidt angår artikel 25 i forordning (EU) nr. 648/2012 anses de retlige og tilsynsmæssige ordninger i Det Forenede Kongerige Storbritannien og Nordirland, der finder anvendelse på centrale modparter, som allerede er etableret og meddelt tilladelse i Det Forenede Kongerige Storbritannien og Nordirland pr. 31. december 2020, for at være ækvivalente med kravene i forordning (EU) nr. 648/2012.

*Artikel 2*

Denne afgørelse træder i kraft dagen efter offentliggørelsen i *Den Europæiske Unions Tidende*.

Den finder anvendelse fra den 1. juli 2025.

Den udløber den 30. juni 2028.

Udfærdiget i Bruxelles, den 30. januar 2025.

*På Kommissionens vegne*
Ursula VON DER LEYEN
*Formand*