PROVEDBENA ODLUKA KOMISIJE (EU) 2025/215

od 30. siječnja 2025.

o utvrđivanju vremenski ograničene istovrijednosti regulatornog okvira koji se u Ujedinjenoj Kraljevini Velike Britanije i Sjeverne Irske primjenjuje na središnje druge ugovorne strane, u skladu s Uredbom (EU) br. 648/2012 Europskog parlamenta i Vijeća

(Tekst značajan za EGP)

EUROPSKA KOMISIJA,

uzimajući u obzir Ugovor o funkcioniranju Europske unije,

uzimajući u obzir Uredbu (EU) br. 648/2012 Europskog parlamenta i Vijeća od 4. srpnja 2012. o OTC izvedenicama, središnjoj drugoj ugovornoj strani i trgovinskom repozitoriju ([1]), a posebno njezin članak 25. stavak 6.,

budući da:

(1) Svrha je postupka priznavanja središnjih drugih ugovornih strana s poslovnim nastanom u trećim zemljama, koji je utvrđen člankom 25. Uredbe (EU) br. 648/2012, središnjim drugim ugovornim stranama koje imaju poslovni nastan i odobrenje za rad u trećim zemljama čiji su regulatorni standardi istovrijedni onima utvrđenima tom uredbom omogućiti pružanje usluga poravnanja članovima sustava poravnanja ili mjestima trgovanja s poslovnim nastanom u Uniji. Taj postupak priznavanja i odluke o istovrijednosti koje iz njega proizlaze pridonose stoga ostvarenju glavnog cilja Uredbe (EU) br. 648/2012, odnosno smanjenju sistemskog rizika uključivanjem sigurnih i pouzdanih središnjih drugih ugovornih strana za poravnanje ugovora o OTC izvedenicama, uključujući središnje druge ugovorne strane s poslovnim nastanom i odobrenjem za rad u trećoj zemlji.

(2) Kako bi se pravni sustav treće zemlje smatrao istovrijednim pravnom sustavu Unije za središnje druge ugovorne strane, ishod primjenjivih pravnih i nadzornih sustava trebao bi u bitnome biti istovrijedan zahtjevima Unije u pogledu regulatornih ciljeva koji se njima ostvaruju. Stoga je svrha takve procjene istovrijednosti provjeriti osigurava li se pravnim i nadzornim sustavima predmetne treće zemlje da središnje druge ugovorne strane s poslovnim nastanom i odobrenjem za rad u toj trećoj zemlji ne izlažu članove sustava poravnanja ni mjesta trgovanja s poslovnim nastanom u Uniji razini rizika višoj od one kojoj bi ih izložile središnje druge ugovorne strane koje imaju odobrenje za rad u Uniji te da stoga ne predstavljaju neprihvatljive razine sistemskog rizika u Uniji.

(3) Procjena istovrijednosti pravnih i nadzornih sustava Ujedinjene Kraljevine Velike Britanije i Sjeverne Irske („Ujedinjena Kraljevina”) s onima koji se primjenjuju u Uniji trebala bi se temeljiti ne samo na usporednoj analizi pravno obvezujućih zahtjeva koji se primjenjuju na središnje druge ugovorne strane u Ujedinjenoj Kraljevini, nego i na procjeni ishoda tih zahtjeva i njihove primjerenosti za ublažavanje rizika kojima članovi sustava poravnanja i mjesta trgovanja s poslovnim nastanom u Uniji mogu biti izloženi.

(4) Središnje poravnanje pridonosi transparentnosti tržišta, ublažavanju kreditnog rizika i smanjenju rizika širenja zaraze ako jedan ili više članova središnje druge ugovorne strane prestane ispunjavati svoje obveze. Pružanje takvih usluga stoga je iznimno važno za zaštitu financijske stabilnosti. Osim toga, financijski instrumenti koje poravnavaju središnje druge ugovorne strane važni su i za financijske posrednike i njihove klijente, npr. za zaštitu od rizika kamatne stope s posljedicama za funkcioniranje realnog gospodarstva u Uniji.

(5) Prema Banci za međunarodne namire, vrijednost otvorenih pozicija u OTC izvedenicama na svjetskoj razini na dan 31. prosinca 2023. iznosila je oko 603 bilijuna EUR, od čega se više od 80 % odnosilo na kamatne izvedenice i gotovo 18 % na valutne izvedenice. Više od 30 % svih OTC izvedenica nominirano je u euru i drugim valutama država članica. Tržište središnjeg poravnanja OTC izvedenica vrlo je koncentrirano, osobito tržište središnjeg poravnanja kamatnih OTC izvedenica u eurima, čije poravnanje u više od 90 % slučajeva obavlja jedna središnja druga ugovorna strana s poslovnim nastanom u Ujedinjenoj Kraljevini („središnja druga ugovorna strana iz UK-a”).

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

(6) U kontekstu u kojem su znatan volumen financijskih transakcija nominiranih u euru ili drugim valutama država članica poravnale središnje druge ugovorne strane iz UK-a, povlačenje Ujedinjene Kraljevine s unutarnjeg tržišta i iz povezanog okvira Unije za regulativu, nadzor i izvršenje u financijskom sektoru donijelo je velike izazove za tijela Unije i država članica u zaštiti financijske stabilnosti.

(7) Kako bi se uklonili mogući rizici za financijsku stabilnost koji bi mogli nastati kao posljedica naglog prekida pružanja usluga poravnanja izvedenica posredstvom središnjih drugih ugovornih strana iz UK-a članovima i klijentima sustava poravnanja iz Unije, Komisija je 21. rujna 2020. donijela Provedbenu odluku (EU) 2020/1308 ([2]). Tom je odlukom utvrđeno da se regulatorni okvir koji se primjenjuje na središnje druge ugovorne strane iz UK-a smatra istovrijednim zahtjevima iz Uredbe (EU) br. 648/2012. Ta se odluka primjenjivala samo tijekom ograničenog razdoblja i prestala je važiti 30. lipnja 2022.

(8) Komisija je 2021. (zajedno s Europskom središnjom bankom, europskim nadzornim tijelima i Europskim odborom za sistemske rizike) osnovala radnu skupinu za ispitivanje mogućnosti i izazova povezanih s prijenosom izvedenica iz Ujedinjene Kraljevine u Uniju. Radna skupina je na temelju svojih rasprava zaključila da je pristup koji je kombinacija različitih mjera za povećanje privlačnosti poravnanja, poticanje razvoja infrastrukture i reformu nadzornih sustava potreban ne bi li se u narednim godinama u Uniji izgradio odgovarajući kapacitet za središnje poravnanje. Rok do lipnja 2022. bio je prekratak da bi se ostvario taj cilj. Zato je Komisija 8. veljače 2022. donijela Provedbenu odluku (EU) 2022/174 ([3]). Ta odluka prestat će važiti 30. lipnja 2025.

(9) U skladu s člankom 25. stavkom 6. Uredbe (EU) br. 648/2012, kako bi se odredilo da su pravni i nadzorni sustavi treće zemlje u pogledu središnjih drugih ugovornih strana s odobrenjem za rad u toj trećoj zemlji istovrijedni onima utvrđenima u toj uredbi, moraju biti ispunjena tri uvjeta.

(10) Prvi je da pravni i nadzorni sustavi treće zemlje moraju osigurati da središnje druge ugovorne strane u toj trećoj zemlji ispunjavaju pravno obvezujuće zahtjeve koji su istovrijedni zahtjevima utvrđenima u glavi IV. Uredbe (EU) br. 648/2012. Ujedinjena Kraljevina uključila je relevantne odredbe Uredbe (EU) br. 648/2012 u svoje nacionalno pravo s učinkom od datuma svojeg povlačenja iz Unije ([4]) te se stoga nacionalno pravo Ujedinjene Kraljevine može smatrati istovrijednim zahtjevima utvrđenima u glavi IV. Uredbe (EU) br. 648/2012.

(11) Drugi je uvjet da pravni i nadzorni sustavi treće zemlje moraju osigurati da središnje druge ugovorne strane osnovane u toj trećoj zemlji podliježu neprekidnom i učinkovitom nadzoru i izvršenju. Do 31. prosinca 2020. središnje druge ugovorne strane iz UK-a bile su pod nadzorom Središnje banke Ujedinjene Kraljevine (Bank of England), kako je utvrđeno nacionalnim pravom Ujedinjene Kraljevine u skladu s Uredbom (EU) br. 648/2012. ([5]) U okviru uključivanja Uredbe (EU) br. 648/2012 u nacionalno pravo Ujedinjene Kraljevine, Središnja banka Ujedinjene Kraljevine ostaje odgovorna za nadzor središnjih drugih ugovornih strana nakon tog datuma i nisu planirane ili očekivane važne izmjene tog nadzora.

([2]) Provedbena odluka Komisije (EU) 2020/1308 od 21. rujna 2020. o utvrđivanju vremenski ograničene istovrijednosti regulatornog okvira koji se u Ujedinjenoj Kraljevini Velike Britanije i Sjeverne Irske primjenjuje na središnje druge ugovorne strane, u skladu s Uredbom (EU) br. 648/2012 Europskog parlamenta i Vijeća (SL L 306, 21.9.2020., str. 1., ELI: http://data.europa.eu/eli/dec_impl/2020/1308/oj).

([3]) Provedbena odluka Komisije (EU) 2022/174 od 8. veljače 2022. o utvrđivanju vremenski ograničene istovrijednosti regulatornog okvira koji se u Ujedinjenoj Kraljevini Velike Britanije i Sjeverne Irske primjenjuje na središnje druge ugovorne strane, u skladu s Uredbom (EU) br. 648/2012 Europskog parlamenta i Vijeća (SL L 28, 9.2.2022., str. 40., ELI: http://data.europa.eu/eli/dec_impl/2022/174/oj).

([4]) Nakon isteka prijelaznog razdoblja nekoliko zakonodavnih akata Ujedinjene Kraljevine tvore regulatorni i nadzorni okvir koji obuhvaća usluge poravnanja u Ujedinjenoj Kraljevini. To, među ostalim, uključuje Zakon o povlačenju iz Europske unije iz 2018., propise iz 2020. o OTC izvedenicama, središnjim drugim ugovornim stranama i trgovinskom repozitoriju (izmjena itd. te prijelazne odredbe) (izlazak iz EU-a), propise iz 2020. o financijskim uslugama (posljedične izmjene) te propise iz 2019. o ugovorima o financijskim uslugama (prijelazne odredbe i odredbe o štednji) (izlazak iz EU-a).

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

(12) Treći je uvjet da pravni okvir te treće zemlje mora osigurati učinkovit istovrijedan sustav za priznavanje središnjih drugih ugovornih strana kojima je izdano odobrenje za rad u skladu s pravnim sustavom te treće zemlje. Ujedinjena Kraljevina prenijela je ključne elemente sustava istovrijednosti iz članka 25. Uredbe (EU) br. 648/2012 u svoje domaće pravo. Međutim, Ujedinjena Kraljevina uvela je privremeni sustav priznavanja, kojim se ključne izmjene Uredbe (EU) br. 648/2012 suspendiraju na razdoblje od najmanje tri godine. Tim se sustavom privremenog priznavanja Središnjoj banci Ujedinjene Kraljevine daju široke diskrecijske ovlasti da povuče „priznavanje koje se smatra privremenim", što dovodi do pravne nesigurnosti za središnje druge ugovorne strane priznate u okviru tog sustava. Usprkos toj nesigurnosti treći se uvjet u ovom trenutku može smatrati ispunjenim.

(13) Budući da se sva tri uvjeta smatraju ispunjenima, pravni i nadzorni sustavi Ujedinjene Kraljevine, koji se primjenjuju na središnje druge ugovorne strane iz UK-a koje su 31. prosinca 2020. već imale poslovni nastan i odobrenje za rad, trebali bi se smatrati istovrijednima zahtjevima iz Uredbe (EU) br. 648/2012.

(14) Ova se odluka temelji na informacijama trenutačno dostupnima Komisiji o pravnim i nadzornim sustavima koji se primjenjuju na središnje druge ugovorne strane iz UK-a. Ti bi se sustavi trebali smatrati istovrijednima samo ako se zahtjevi koji se primjenjuju na središnje druge ugovorne strane u nacionalnom pravu Ujedinjene Kraljevine zadrže, primijene i izvrše. Priznavanje istovrijednosti može se održati samo ako ni jedna buduća promjena regulatornog i nadzornog okvira Ujedinjene Kraljevine ne utječe negativno na istovrijednost u smislu regulacije ili nadzora, što bi dovelo do nejednakih uvjeta među središnjim drugim ugovornim stranama iz UK-a i središnjim drugim ugovornim stranama s poslovnim nastanom u Uniji („središnje druge ugovorne strane iz Unije") ili rizikâ za financijsku stabilnost Unije. Budući da Komisija u bilo kojem trenutku može odlučiti izmijeniti, suspendirati, preispitati ili opozvati ovu odluku, osobito dođe li do promjena koje bi utjecale na utvrđivanje istovrijednosti, učinkovita razmjena informacija i koordinacija nadzornih aktivnosti između Europskog nadzornog tijela za vrijednosne papire i tržišta kapitala (ESMA) i Središnje banke Ujedinjene Kraljevine preduvjet je za održavanje priznavanja istovrijednosti do datuma isteka ove odluke.

(15) U svrhu razmjene informacija između ESMA-e i Središnje banke Ujedinjene Kraljevine potrebno je sklopiti sporazume o sveobuhvatnoj i učinkovitoj suradnji u skladu s člankom 25. stavkom 7. Uredbe (EU) br. 648/2012. Tim sporazumima o suradnji jamči se proaktivna razmjena svih relevantnih informacija s tijelima iz članka 25. stavka 3. Uredbe (EU) br. 648/2012, uključujući Europsku središnju banku i druge članove Europskog sustava središnjih banaka, za potrebe savjetovanja s tim tijelima o priznavanju središnjih drugih ugovornih strana iz UK-a ili kada su tim tijelima te informacije potrebne radi obavljanja njihovih nadzornih zadaća.

(16) Sporazumima o suradnji sklopljenima u skladu s člankom 25. stavkom 7. Uredbe (EU) br. 648/2012 ESMA-i se mora osigurati izravan i trajan pristup svim informacijama, uključujući, informacije koje omogućuju izravnu ili neizravnu procjenu svih značajnih rizika koje središnje druge ugovorne strane iz UK-a predstavljaju za Uniju ili njezine države članice. U sporazumima o suradnji moraju se jasno utvrditi mehanizmi i postupci za promptnu razmjenu informacija o poslovima poravnanja središnjih drugih ugovornih strana iz UK-a koji se odnose na financijske instrumente iskazane u valutama Unije, mjesta trgovanja, sudionike u poravnanju te društva kćeri kreditnih institucija i investicijskih društava iz Unije; na ugovore o međudjelovanju s drugim središnjim drugim ugovornim stranama, na vlastita sredstva, na sastav i kalibraciju jamstvenog fonda, na nadoknade, likvidna sredstva i portfelje kolaterala, uključujući kalibraciju korektivnih faktora i ispitivanje otpornosti na stres. Tim se sporazumima o suradnji moraju utvrditi i mehanizmi i postupci za brzo obavješćivanje o svim promjenama koje utječu na središnje druge ugovorne strane iz UK-a ili pravne i nadzorne sustave Ujedinjene Kraljevine koji se primjenjuju na središnje druge ugovorne strane iz UK-a te za brzo obavješćivanje ESMA-e o svim promjenama u pogledu središnjih drugih ugovornih strana iz UK-a koje bi mogle utjecati na monetarnu politiku u Uniji. Središnja banka Ujedinjene Kraljevine također treba blisko surađivati s tijelima Unije u skladu s člankom 25. stavkom 7 Uredbe (EU) br. 648/2012. Osobito je važno da postoje učinkoviti sporazumi o suradnji ESMA-e i nadležnih tijela Ujedinjene Kraljevine u smislu koordinacije nadzornih aktivnosti, posebno uključujući postupke za rješavanje svake krizne situacije povezane s priznatim središnjim drugim ugovornim stranama iz UK-a koja utječe ili bi mogla utjecati na likvidnost tržišta ili stabilnost financijskog sustava Unije.

(17) Od tijela Ujedinjene Kraljevine očekuje se da Uniju obavijeste o svim izmjenama regulatornog ili nadzornog okvira Ujedinjene Kraljevine koje utječu na pružanje usluga poravnanja u Ujedinjenoj Kraljevini. Komisija će u suradnji s ESMA-om pratiti sve izmjene pravnih i nadzornih sustava koje utječu na pružanje usluga poravnanja u Ujedinjenoj Kraljevini, tržišna kretanja te učinkovitost suradnje u području nadzora, uključujući promptnu razmjenu informacija između ESMA-e i Središnje banke Ujedinjene Kraljevine. Komisija može u svakom trenutku preispitati svoju odluku ako na temelju relevantnih pokazatelja bude smatrala da je potrebno ponovno ocijeniti istovrijednost utvrđenu ovom odlukom, među ostalim ako tijela Ujedinjene Kraljevine djelotvorno ne surađuju, ne omogućuju učinkovitu procjenu rizika koji središnje druge ugovorne strane iz UK-a predstavljaju za Uniju ili njezine države članice ili ako se mjerama koje poduzimaju središnje druge ugovorne strane iz UK-a ili Središnja banka Ujedinjene Kraljevine promiče neopravdano i nepošteno tržišno natjecanje.

(18) Učinak povlačenja Ujedinjene Kraljevine iz Unije predmet je nekoliko komunikacija Komisije Europskom parlamentu, Vijeću i Europskoj središnjoj banci, uključujući i Komunikaciju o poticanju otvorenosti, snage i otpornosti ([6]). Prema toj komunikaciji jasno se očekivalo da će članovi sustava poravnavanja iz Unije smanjiti svoje izloženosti i oslanjanje na središnje druge ugovorne strane iz UK-a koje su sistemski važne za Uniju, posebno izloženosti OTC izvedenicama iskazanima u eurima i drugim valutama država članica. Nakon toga Komisija je pozvala sudionike na tržištu Unije da u srednjoročnom razdoblju smanje svoju prekomjernu izloženost prema sistemskim središnjim drugim ugovornim stranama izvan Unije. Komisija je taj poziv ponovila u svojoj komunikaciji „Europski gospodarski i financijski sustav: poticanje otvorenosti, snage i otpornosti" u siječnju 2021. ([7])

(19) Komisija je 7. prosinca 2022. donijela prijedlog za izmjenu Uredbe (EU) br. 648/2012 kako bi se povećala privlačnost i otpornost usluga poravnanja u Uniji, čime se podupire otvorena strateška autonomija Unije i štiti financijska stabilnost. Cilj je prijedloga povećati privlačnost tržišta poravnanja u Uniji i proširiti pružanje usluga poravnanja u Uniji, među ostalim pojednostavnjenjem postupka stavljanja novih proizvoda na tržište. Prijedlogom se također nastojalo ublažiti rizike za financijsku stabilnost povezane s prekomjernom izloženošću članova sustava poravnanja iz Unije i klijenata sistemski važnih središnjih drugih ugovornih strana iz trećih zemalja (središnje druge ugovorne strane druge razine rizika) koje pružaju usluge poravnanja za koje je ESMA u skladu s člankom 25. stavkom 2.c Uredbe (EU) br. 648/2012 utvrdila da su od znatne sistemske važnosti.

(20) Uredba (EU) 2024/2987 Europskog parlamenta i Vijeća ([8]) kojom su se ta nova pravila uvrstila u Uredbu (EU) br. 648/2012 objavljena je u *Službenom listu Europske unije* 4. prosinca, a stupila je na snagu 24. prosinca 2024. Ta nova pravila pridonijet će povećanju privlačnosti i otpornosti usluga poravnanja u Uniji, očuvanju financijske stabilnosti i potpori funkcionalnoj uniji tržišta kapitala. Nova pravila omogućit će središnjim drugim ugovornim stranama iz Unije brže stavljanje novih proizvoda na tržište, što će sudionike na tržištu potaknuti na poravnanje i poboljšati likvidnost središnjih drugih ugovornih strana iz Unije. Nova pravila omogućit će i sigurniji i otporniji sustav poravnanja tako što će se poboljšati nadzorni okvir Unije za središnje druge ugovorne strane jačanjem uloge ESMA-e. Novi okvir također će smanjiti prekomjerno oslanjanje na sistemske središnje druge ugovorne strane u trećim zemljama obvezujući sve relevantne sudionike na tržištu na držanje aktivnih korisničkih računa kod središnjih drugih ugovornih strana iz Unije i poravnanje reprezentativnog dijela određenih sistemskih ugovora o izvedenicama unutar jedinstvenog tržišta.

([6]) Komunikacija Komisije Europskom parlamentu, Vijeću i Europskoj središnjoj banci od 4. svibnja 2017. „Izazovi najvažnijih infrastruktura financijskog tržišta i daljnji razvoj unije tržišta kapitala" (COM(2017) 225 final), Komunikacija Komisije Europskom parlamentu, Europskom vijeću, Vijeću, Europskoj središnjoj banci, Europskom gospodarskom i socijalnom odboru, Odboru regija i Europskoj investicijskoj banci od 19. srpnja 2018., „Pripreme za povlačenje Ujedinjene Kraljevine iz Europske unije 30. ožujka 2019." (COM(2018) 556 final) i Komunikacija Komisije Europskom parlamentu, Europskom vijeću, Vijeću, Europskoj središnjoj banci, Europskom gospodarskom i socijalnom odboru, Odboru regija i Europskoj investicijskoj banci od 13. studenoga 2018. „Pripreme za povlačenje Ujedinjene Kraljevine iz Europske unije 30. ožujka 2019.: akcijski plan za izvanredne situacije" (COM(2018) 880 final), Komunikacija Komisije Europskom parlamentu, Vijeću, Europskoj središnjoj banci, Europskom gospodarskom i socijalnom odboru i Odboru regija od 19. siječnja 2021., „Europski gospodarski i financijski sustav: poticanje otvorenosti, snage i otpornosti" (COM(2021) 32 final).

([7]) Komunikacija Komisije od 19. siječnja 2021. Europskom parlamentu, Vijeću, Europskoj središnjoj banci, Europskom gospodarskom i socijalnom odboru i Odboru regija: „Europski gospodarski i financijski sustav: poticanje otvorenosti, snage i otpornosti" (COM(2021) 32 final).

([8]) Uredba (EU) 2024/2987 Europskog parlamenta i Vijeća od 27. studenoga 2024. o izmjeni uredaba (EU) br. 648/2012, (EU) br. 575/2013 i (EU) 2017/1131 u pogledu mjera za ublažavanje prekomjernih izloženosti prema središnjim drugim ugovornim stranama trećih zemalja i poboljšanje učinkovitosti tržišta poravnanja u Uniji (SL L, 2024/2987, 4.12.2024., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2987/oj).

(21) U skladu s Uredbom (EU) br. 648/2012, kako je izmijenjena Uredbom (EU) 2024/2987, zahtjevi za aktivni račun primjenjuju se od 24. prosinca 2024., dok se obveza poravnanja određenog broja transakcija na tim aktivnim računima primjenjuje tek od 24. lipnja 2025. ESMA do 25. lipnja 2026. treba u bliskoj suradnji s Europskim sustavom središnjih banaka i Europskim odborom za sistemske rizike i nakon savjetovanja sa zajedničkim mehanizmom praćenja ocijeniti učinkovitost te uredbe u ublažavanju rizika za financijsku stabilnost u Uniji koji su posljedica izloženosti drugih ugovornih strana iz Unije prema središnjim drugim ugovornim stranama druge razine rizika koje pružaju usluge od znatne sistemske važnosti. Prema toj uredbi, Komisija zatim u roku od šest mjeseci treba pripremiti vlastito izvješće.

(22) Stoga je primjereno donijeti Odluku kojom se potvrđuje da je regulatorni okvir primjenjiv na središnje druge ugovorne strane u Ujedinjenoj Kraljevini istovrijedan okviru uspostavljenom Uredbom (EU) br. 648/2012, uz ograničenje primjene te odluke na tri godine nakon datuma početka primjene. Tako bi se dobilo dovoljno vremena da zahtjevi za aktivnim računima proizvedu učinke i da ESMA i Komisija ocijene njezin učinak na izloženost drugih ugovornih strana iz Unije prema središnjim drugim ugovornim stranama druge razine rizika.

(23) Kako bi se spriječio prekid ESMA-ina priznavanja središnjih drugih ugovornih strana iz UK-a, ova bi se Odluka trebala početi primjenjivati sljedećeg dana od dana prestanka važenja Provedbene odluke (EU) 2022/174.

(24) Mjere predviđene u ovoj Odluci u skladu su s mišljenjem Europskog odbora za vrijednosne papire,

DONIJELA JE OVU ODLUKU:

Članak 1.

Za potrebe članka 25. Uredbe (EU) br. 648/2012, pravni i nadzorni sustavi Ujedinjene Kraljevine Velike Britanije i Sjeverne Irske koji se primjenjuju na središnje druge ugovorne strane koje su 31. prosinca 2020. već imale poslovni nastan i odobrenje za rad u Ujedinjenoj Kraljevini Velike Britanije i Sjeverne Irske smatraju se istovrijednima zahtjevima propisanima Uredbom (EU) br. 648/2012.

Članak 2.

Ova Odluka stupa na snagu sljedećeg dana od dana objave u *Službenom listu Europske unije*.

Primjenjuje se od 1. srpnja 2025.

Prestaje važiti 30. lipnja 2028.

Sastavljeno u Bruxellesu 30. siječnja 2025.

Za Komisiju
Predsjednica
Ursula VON DER LEYEN