Europeiska unionens
officiella tidning

SV
L-serien

2025/215

31.1.2025

KOMMISSIONENS GENOMFÖRANDEBESLUT (EU) 2025/215

av den 30 januari 2025

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

(Text av betydelse för EES)

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DETTA BESLUT

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

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

av följande skäl:

(1) Syftet med det förfarande för godkännande av centrala motparter etablerade i tredjeländer som fastställs i artikel 25 i förordning (EU) nr 648/2012 är att göra det möjligt för centrala motparter som är etablerade och auktoriserade i tredjeländer, vars rättsliga normer är likvärdiga med dem i förordningen, att tillhandahålla clearingtjänster till clearingmedlemmar eller handelsplatser som är etablerade i unionen. Godkännandeförfarandet och det beslut om likvärdighet som föreskrivs i detta förfarande bidrar därmed till det övergripande målet med förordning (EU) nr 648/2012 om att begränsa systemrisker genom att öka användningen av säkra och sunda centrala motparter för clearing av OTC-derivatkontrakt, även när dessa centrala motparter är etablerade och auktoriserade i ett tredjeland.

(2) För att ett tredjelands rättsordning ska anses vara likvärdig med unionens rättsordning för centrala motparter bör det faktiska resultatet av den tillämpliga rättsliga och tillsynsmässiga ramen vara likvärdigt med unionens krav i fråga om de regleringsmål som uppnås. Syftet med en sådan likvärdighetsbedömning är därför att kontrollera om den rättsliga och tillsynsmässiga ramen i det berörda tredjelandet säkerställer att centrala motparter som är etablerade och auktoriserade där inte utsätter clearingmedlemmar och handelsplatser som är etablerade i unionen för en högre risknivå än de kan utsättas för av centrala motparter som är auktoriserade i unionen, och följaktligen inte medför oacceptabla nivåer av systemrisk i unionen.

(3) Bedömningen av om den rättsliga och tillsynsmässiga ramen i Förenade konungariket Storbritannien och Nordirland (*Förenade kungariket*) är likvärdig med unionens bör därför inte bara baseras på en jämförande analys av de rättsligt bindande krav som är tillämpliga på centrala motparter i Förenade kungariket, utan även på en bedömning av resultatet av dessa krav och hur väl de fungerar för att minska de risker som clearingmedlemmar och handelsplatser som är etablerade i unionen kan utsättas för.

(4) Central clearing ökar öppenheten på marknaden och minskar kreditrisk och risk för spridningseffekter i händelse av obestånd hos en eller flera deltagare i en central motpart. Tillhandahållandet av sådana tjänster är därför avgörande för att säkerställa finansiell stabilitet. Finansiella instrument som clearas av centrala motparter är dessutom viktiga för finansiella intermediärer och deras kunder, t.ex. för att säkra ränterisker, vilket kan få följder för den reala ekonomins funktionssätt i unionen.

(5) Den 31 december 2023 uppgick, enligt Banken för internationell betalningsutjämning (BIS), det utestående teoretiska beloppet av OTC-derivat till omkring 603 biljoner euro globalt, varav räntederivat utgjorde omkring 80 % och valutaderivat nästan 18 %. Mer än 30 % av alla OTC-derivat är denominerade i euro och medlemsstaternas andra valutor. Marknaden för central clearing av OTC-derivat är mycket koncentrerad, i synnerhet marknaden för central clearing av OTC-räntederivat denominerade i euro, som till mer än 90 % clearas av en enda central motpart som är etablerad i Förenade kungariket (*brittisk central motpart*).

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

(6) I ett läge där en betydande volym av finansiella transaktioner denominerade i euro och medlemsstaternas andra valutor clearas via brittiska centrala motparter skapade Förenade kungarikets utträde ur den inre marknaden, och från unionens därmed sammanhängande ram för regelgivning, tillsyn och regeltillämpning inom finanssektorn, stora utmaningar för unionens och medlemsstaternas myndigheter när det gäller att skydda den finansiella stabiliteten.

(7) För att hantera de eventuella risker för den finansiella stabiliteten som kan uppstå till följd av plötsliga avbrott i brittiska centrala motparters clearing av derivat för clearingmedlemmar och kunder i unionen antog kommissionen den 21 september 2020 genomförandebeslut (EU) 2020/1308 ([2]). I det beslutet fastställdes att den rättsliga ram som är tillämplig på brittiska centrala motparter anses vara likvärdig med kraven i förordning (EU) nr 648/2012. Beslutet var endast tillämpligt under en begränsad period och upphörde att gälla den 30 juni 2022.

(8) Under 2021 inrättade kommissionen en arbetsgrupp (tillsammans med Europeiska centralbanken, de europeiska tillsynsmyndigheterna och Europeiska systemrisknämnden) för att undersöka möjligheterna och utmaningarna med att överföra derivat från Förenade kungariket till Europeiska unionen. Diskussionerna i arbetsgruppen visade att det krävs en kombination av olika åtgärder som gör clearing mer attraktiv, främjar infrastrukturutveckling och reviderar den tillsynsmässiga ramen, för att bygga upp en stark och attraktiv central clearingkapacitet i unionen under de kommande åren. Att uppnå detta fram till juni 2022 var inte möjligt. Den 8 februari 2022 antog kommissionen därför genomförandebeslut (EU) 2022/174 ([3]). Det beslutet löper ut den 30 juni 2025.

(9) Enligt artikel 25.6 i förordning (EU) nr 648/2012 måste tre villkor vara uppfyllda för att ett tredjelands rättsliga och tillsynsmässiga ram för centrala motparter som är auktoriserade i detta land ska fastställas som likvärdig med förordningens ram.

(10) För det första måste den rättsliga och tillsynsmässiga ramen i ett tredjeland säkerställa att de centrala motparterna i detta tredjeland följer rättsligt bindande krav som är likvärdiga med de krav som fastställs i avdelning IV i förordning (EU) nr 648/2012. Förenade kungariket införlivade de relevanta bestämmelserna i förordning (EU) nr 648/2012 i sin nationella lagstiftning med verkan från och med dagen för Förenade kungarikets utträde ur unionen ([4]) och Förenade kungarikets nationella lagstiftning kan därför anses vara likvärdig med kraven i avdelning IV i förordning (EU) nr 648/2012.

(11) För det andra måste den rättsliga och tillsynsmässiga ramen i ett tredjeland säkerställa att centrala motparter som är etablerade i detta tredjeland löpande är föremål för effektiv tillsyn och verkställighet. Fram till och med den 31 december 2020 stod brittiska centrala motparter under tillsyn av Bank of England enligt nationell rätt i Förenade kungariket i enlighet med förordning (EU) nr 648/2012 ([5]). Som en del av införlivandet av förordning (EU) nr 648/2012 i nationell rätt i Förenade kungariket är Bank of England fortsatt ansvarig för tillsynen av centrala motparter efter detta datum och det planeras eller förväntas inte några större ändringar av denna tillsyn.

([2]) Kommissionens genomförandebeslut (EU) 2020/1308 av den 21 september 2020 om fastställande, under en begränsad tid, av att den rättsliga ramen för centrala motparter i Förenade konungariket Storbritannien och Nordirland är likvärdig i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 (EUT L 306, 21.9.2020, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/dec_impl/2020/1308/oj).

([3]) Kommissionens genomförandebeslut (EU) 2022/174 av den 8 februari 2022 om fastställande, under en begränsad tid, av att den rättsliga ramen för centrala motparter i Förenade konungariket Storbritannien och Nordirland är likvärdig i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 (EUT L 28, 9.2.2022, s. 40, ELI: http://data.europa.eu/eli/dec_impl/2022/174/oj).

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

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

(12) För det tredje måste tredjelandets regelverk föreskriva ett effektivt likvärdigt system för godkännande av centrala motparter som är auktoriserade i enlighet med tredjeländers rättsordningar. Förenade kungariket har införlivat de viktigaste delarna av likvärdighetssystemet i artikel 25 i förordning (EU) nr 648/2012 i nationell rätt i Förenade kungariket. Förenade kungariket har dock infört ett system för tillfälligt godkännande, som uppskjuter viktiga ändringar av förordning (EU) nr 648/2012 för en period på minst tre år. Detta system för tillfälligt godkännande ger också Bank of England omfattande diskretionära befogenheter att återkalla ett ”tillfälligt förmodat godkännande”, vilket skapar rättsosäkerhet för centrala motparter som godkänns enligt systemet. Trots denna osäkerhet kan det tredje villkoret anses vara uppfyllt vid denna tidpunkt.

(13) Eftersom de tre villkoren anses vara uppfyllda bör Förenade kungarikets rättsliga och tillsynsmässiga ram, som är tillämplig på brittiska centrala motparter som redan var etablerade och auktoriserade den 31 december 2020, anses vara likvärdiga med kraven i förordning (EU) nr 648/2012.

(14) Detta beslut grundar sig på den information som kommissionen för närvarande har om den rättsliga och tillsynsmässiga ramen för brittiska centrala motparter. Ramen bör bara anses vara likvärdig i den mån den upprätthåller, tillämpar och verkställer krav som är tillämpliga på centrala motparter enligt Förenade kungarikets nationella lagstiftning. Erkännandet av likvärdighet kan bara upprätthållas om eventuella framtida ändringar av Förenade kungarikets rättsliga och tillsynsmässiga ram inte har en negativ inverkan på likvärdigheten i fråga om reglering eller tillsyn och leder till ojämlik konkurrens mellan brittiska centrala motparter och centrala motparter som är etablerade i unionen eller till risker för den finansiella stabiliteten i unionen. Eftersom kommissionen när som helst kan ändra, tillfälligt upphäva, se över eller återkalla detta beslut, särskilt om det sker en utveckling som påverkar fastställandet av likvärdighet, är ett effektivt informationsutbyte och en effektiv samordning av tillsynsverksamheten mellan Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) och Bank of England en förutsättning för att erkännandet av likvärdighet ska kunna upprätthållas under giltighetstiden för detta beslut.

(15) Informationsutbytet mellan Esma och Bank of England kräver att man ingår heltäckande och effektiva samarbetsarrangemang i enlighet med artikel 25.7 i förordning (EU) nr 648/2012. Samarbetsarrangemangen ska säkerställa ett proaktivt utbyte av all relevant information med de myndigheter som avses i artikel 25.3 i förordning (EU) nr 648/2012, inbegripet Europeiska centralbanken och övriga medlemmar i Europeiska centralbankssystemet, för samråd med dessa myndigheter om godkännandestatusen för brittiska centrala motparter eller då denna information är nödvändig för att myndigheterna ska kunna utföra sina tillsynsuppgifter.

(16) De samarbetsarrangemang som inrättats i enlighet med artikel 25.7 i förordning (EU) nr 648/2012 ska säkerställa att Esma har omedelbar och fortlöpande tillgång till all information, inbegripet information som gör det möjligt att bedöma om brittiska centrala motparter, direkt eller indirekt, utgör en väsentlig risk för unionen eller dess medlemsstater. Samarbetsarrangemangen ska fastställa mekanismer och förfaranden för snabbt utbyte av information om clearingverksamhet som bedrivs av brittiska centrala motparter avseende finansiella instrument denominerade i unionens valutor, handelsplatser, clearingdeltagare samt dotterbolag till kreditinstitut och värdepappersföretag i unionen, samverkansöverenskommelser med andra centrala motparter, egna medel, sammansättning och kalibrering av obeståndsfonder, marginalsäkerheter, likvida medel och säkerhetsportföljer, inklusive kalibreringar av värderingsavdrag, och stresstester. Samarbetsarrangemangen ska också specificera mekanismer och förfaranden för omedelbar underrättelse av alla förändringar som påverkar brittiska centrala motparter eller Förenade kungarikets rättsliga och tillsynsmässiga ram som är tillämplig på centrala motparter i Förenade kungariket och för omedelbar underrättelse till Esma om utveckling som gäller centrala motparter i Förenade kungariket som skulle kunna påverka penningpolitiken i unionen. Bank of England ska också ha ett nära samarbete med unionens myndigheter i enlighet med artikel 25.7 förordning (EU) nr 648/2012. Det är särskilt viktigt att det finns effektiva samarbetsarrangemang mellan Esma och de ansvariga myndigheterna i Förenade kungariket när det gäller samordningen av deras tillsynsverksamhet, inbegripet särskilt förfaranden för att hantera eventuella krissituationer i samband med godkända centrala motparter i Förenade kungariket som har eller kan ha en negativ inverkan på marknadslikviditeten eller stabiliteten i unionens finansiella system.

(17) Förenade kungarikets myndigheter förväntas informera unionen om alla ändringar i Förenade kungarikets rättsliga eller tillsynsmässiga ram som påverkar tillhandahållandet av clearingtjänster i Förenade kungariket. I samarbete med Esma kommer kommissionen att övervaka eventuella ändringar som införs i den rättsliga och tillsynsmässiga ramen och som berör tillhandahållandet av clearingtjänster i Förenade kungariket, utvecklingen på marknaden och effektiviteten i tillsynssamarbetet, inklusive ett snabbt informationsutbyte mellan Esma och Bank of England. Kommissionen får när som helst göra en översyn, om relevant utveckling gör det nödvändigt att ompröva den likvärdighet som beviljas genom detta beslut, inbegripet situationer då Förenade kungarikets myndigheter inte samarbetar på ett effektivt sätt, inte möjliggör en effektiv bedömning av den risk som centrala motparter i Förenade kungariket utgör för unionen eller dess medlemsstater eller då brittiska centrala motparter eller Bank of England vidtar åtgärder som främjar otillbörlig och illojal konkurrens.

(18) Effekterna av Förenade kungarikets utträde ur unionen har varit föremål för flera meddelanden från kommissionen till Europaparlamentet, rådet och Europeiska centralbanken, bland annat ett meddelande om att främja öppenhet, styrka och motståndskraft ([6]). I det meddelandet uttrycktes en tydlig förväntan om att clearingmedlemmar i unionen bör minska sina exponeringar och sitt beroende av brittiska centrala motparter som är systemviktiga för unionen, i synnerhet OTC-derivatexponeringar som är denominerade i euro och medlemsstaternas andra valutor. Därefter uppmanade kommissionen unionens marknadsaktörer att minska sina alltför stora exponeringar mot systemviktiga centrala motparter utanför unionen på medellång sikt. Kommissionen upprepade denna uppmaning i sitt meddelande *Det europeiska ekonomiska och finansiella systemet: främja öppenhet, styrka och motståndskraft* i januari 2021 ([7]).

(19) Den 7 december 2022 antog kommissionen ett förslag om ändring av förordning (EU) nr 648/2012 för att göra unionens clearingtjänster mer attraktiva och motståndskraftiga, stödja unionens öppna strategiska oberoende och skydda den finansiella stabiliteten. Förslaget syftade till att göra unionens clearingmarknader mer attraktiva och till att utveckla utbudet av clearingtjänster i unionen, bland annat genom att göra det lättare att föra ut nya produkter på marknaden. Förslaget syftade också till att hantera de risker för den finansiella stabiliteten som följer av att clearingmedlemmar och kunder i unionen har alltför stora exponeringar mot systemviktiga centrala motparter i tredjeland (centrala motparter i kategori 2) som tillhandahåller clearingtjänster som Esma har fastställt vara av stor systemvikt enligt artikel 25.2c i förordning (EU) nr 648/2012.

(20) Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2024/2987 ([8]), genom vilken dessa nya regler infördes i förordning (EU) nr 648/2012, offentliggjordes i *Europeiska unionens officiella tidning* den 4 december och trädde i kraft den 24 december 2024. De nya reglerna kommer att bidra till att göra unionens clearingtjänster mer attraktiva och robusta, skydda den finansiella stabiliteten och stödja en välfungerande kapitalmarknadsunion. De kommer också att göra det möjligt för centrala motparter i unionen att snabbare föra ut nya produkter på unionsmarknaden, vilket ger marknadsaktörerna incitament att utföra clearing och bygga upp likviditet hos centrala motparter i unionen. Vidare kommer de nya reglerna att möjliggöra ett säkrare och mer motståndskraftigt clearingsystem genom att förbättra unionens tillsynsram för centrala motparter och stärka Esmas roll. Det nya regelverket kommer också att bidra till att minska det alltför stora beroendet av systemviktiga centrala motparter i tredjeländer genom krav på att alla berörda marknadsaktörer har aktiva konton hos centrala motparter i unionen och att de clearar en representativ andel av vissa systemviktiga derivatkontrakt på den inre marknaden.

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

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

([8]) Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2024/2987 av den 27 november 2024 om ändring av förordningarna (EU) nr 648/2012, (EU) nr 575/2013 och (EU) 2017/1131 vad gäller åtgärder för att minska alltför stora exponeringar mot centrala motparter i tredjeland och effektivisera unionens clearingmarknader (EUT L, 2024/2987, 4.12.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2987/oj).

(21) Enligt förordning (EU) nr 648/2012, i dess lydelse enligt förordning (EU) 2024/2987, gäller kraven på aktiva konton från och med den 24 december 2024, medan skyldigheten att cleara ett visst antal transaktioner i dessa aktiva konton gäller först från och med den 24 juni 2025. Senast den 25 juni 2026 ska Esma, i nära samarbete med Europeiska centralbankssystemet och Europeiska systemrisknämnden och efter att ha samrått med den gemensamma övervakningsmekanismen, bedöma hur effektiv förordningen är när det gäller att minska de risker för den finansiella stabiliteten i unionen som följer av EU-motparters exponeringar mot centrala motparter i kategori 2 som erbjuder tjänster av stor systemvikt. Enligt förordningen ska kommissionen därefter utarbeta sin egen rapport inom sex månader.

(22) Det är därför lämpligt att anta ett beslut som erkänner den rättsliga ramen för centrala motparter i Förenade kungariket som likvärdig med den ram som inrättats genom förordning (EU) nr 648/2012, men med en tillämpningsperiod som begränsas till tre år efter första tillämpningsdagen. Då hinner kraven på aktiva konton träda i kraft och Esma och kommissionen hinner bedöma deras inverkan på EU-motparternas exponering mot centrala motparter i kategori 2.

(23) För att undvika ett avbrott i Esmas godkännande av brittiska centrala motparter bör detta beslut börja tillämpas dagen efter det att genomförandebeslut (EU) 2022/174 upphör att gälla.

(24) De åtgärder som föreskrivs i detta beslut är förenliga med yttrandet från Europeiska värdepapperskommittén.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

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

Artikel 2

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

Det ska tillämpas från och med den 1 juli 2025.

Det upphör att gälla den 30 juni 2028.

Utfärdat i Bryssel den 30 januari 2025.

På kommissionens vägnar
Ursula VON DER LEYEN
Ordförande