KOMISSION DELEGOITU ASETUS (EU) 2020/1303,

annettu 14 päivänä heinäkuuta 2020,

Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 648/2012 täydentämisestä niiden perusteiden osalta, joita arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi otettava huomioon määrittäessään, onko kolmannen maan keskusvastapuoli merkittävä järjestelmän kannalta tai tuleeko siitä mahdollisesti merkittävä järjestelmän kannalta unionin tai sen yhden tai useamman jäsenvaltion rahoitusvakaudelle

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

EUROOPAN KOMISSIO, joka

ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen,

ottaa huomioon OTC-johdannaisista, keskusvastapuolista ja kauppatietorekistereistä 4 päivänä heinäkuuta 2012 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 648/2012 ([1]) ja erityisesti sen 25 artiklan 2 a kohdan toisen alakohdan,

sekä katsoo seuraavaa:

(1) Arvioidessaan sen järjestelmäriskin suuruutta, jonka kolmannen maan keskusvastapuoli aiheuttaa unionin tai sen yhden tai useamman jäsenvaltion rahoitusvakaudelle, arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi otettava huomioon joukko objektiivisia määrällisiä ja laadullisia näkökohtia, jotka oikeuttavat sen päätöksen tunnustaa kolmannen maan keskusvastapuoli ensimmäisen tai toisen tason keskusvastapuoleksi. Arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi otettava huomioon myös mahdolliset ehdot, joiden mukaisesti komissio on tehnyt vastaavuutta koskevat päätöksensä. Arvioidessaan kolmannen maan keskusvastapuolen riskiprofiilia arvopaperimarkkinaviranomaisen on otettava erityisesti huomioon objektiiviset ja avoimet määrälliset toimintaindikaattorit unioniin sijoittautuneiden määritysosallistujien harjoittaman tai unionin valuuttojen määräisen liiketoiminnan osalta arvioinnin ajankohtana. Vaikka arvopaperimarkkinaviranomaisen on tarkasteltava keskusvastapuolen harjoittamaa liiketoimintaa kokonaisvaltaisesti, sen arvioinnissa olisi otettava huomioon riski, jonka tietty keskusvastapuoli voi aiheuttaa unionin rahoitusvakaudelle.

(2) Säädettäessä perusteita, jotka arvopaperimarkkinaviranomaisen on otettava huomioon määrittäessään kolmannen maan keskusvastapuolen tasoa, olisi otettava huomioon keskusvastapuolen määrittämien transaktioiden luonne, mukaan lukien niiden monimuotoisuus, riskiprofiili ja keskimääräinen maturiteetti, asianomaisten markkinoiden avoimuus ja likviditeetti sekä se, missä määrin keskusvastapuolen määritystoimet ovat euromääräisiä tai muiden unionin valuuttojen määräisiä. Tässä suhteessa tietyt ominaisuudet tietyissä kolmansien maiden säännellyillä markkinoilla noteeratuissa ja toteutetuissa tuotteissa, kuten maataloustuotteissa, jotka liittyvät suurelta osin kyseisen kolmannen maan kotimaisia, kaupallisia riskejään näiden sopimusten kautta hallitsevia finanssialan ulkopuolisia vastapuolia palveleviin markkinoihin, voivat aiheuttaa vähäisen riskin määritysosapuolille ja kauppapaikoille unionissa, koska niillä on vain vähän järjestelmän kannalta merkittäviä sidoksia muuhun rahoitusjärjestelmään.

(3) Maissa, joissa keskusvastapuoli toimii, sen tarjoamien palvelujen laajuus, sen määrittämien rahoitusvälineiden ominaisuudet sekä määritettyjen rahoitusvälineiden määrät ovat keskusvastapuolen liiketoiminnan monimuotoisuuden objektiivisia indikaattoreita. Kun otetaan huomioon asetuksen (EU) N:o 648/2012 25 artiklan 2 a kohdan a alakohdassa säädetty peruste, arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi otettava huomioon keskusvastapuolen omistus-, liiketoiminta- ja yritysrakenne sekä keskusvastapuolen tarjoamien määrityspalvelujen laajuus, luonne ja monimuotoisuus sekä se, missä määrin nämä palvelut ovat tärkeitä unioniin sijoittautuneille määritysosapuolille ja asiakkaille, jäljempänä 'määritysosallistujat'. Vaikka keskusvastapuolen merkitystä järjestelmän kannalta olisi arvioitava kokonaisvaltaisesti, arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi otettava erityisesti huomioon keskusvastapuolen harjoittaman unionin valuuttojen määräisen liiketoiminnan osuus sekä unioniin sijoittautuneilta määritysosallistujilta peräisin olevan keskusvastapuolen liiketoiminnan osuus. Sellaiselta keskusvastapuolelta, joka on todennäköisemmin järjestelmän kannalta merkittävä unionille, arvopaperimarkkinaviranomaisen on tärkeää arvioida sen konsernin rakennetta ja omistajuutta, johon keskusvastapuoli saattaa kuulua, jotta voidaan määrittää, onko unionin etu vaarassa. Lisäksi olisi arvioitava niiden markkinoiden syvyyttä, likviditeettiä ja avoimuutta, joilla tällainen keskusvastapuoli harjoittaa toimintaansa, jotta arvopaperimarkkinaviranomainen voi ymmärtää paremmin unioniin sijoittautuneille määritysosapuolille aiheutuvan riskin maksukyvyttömyyden hallinnointiin liittyvän huutokaupan järjestämisessä.

(4) Keskusvastapuolen pääoma ja määritysosapuolten sitomat rahoitusvarat sekä niiden antamien vakuuksien tyyppi ja luonne ovat olennaisia tekijöitä, jotka on otettava huomioon arvioitaessa keskusvastapuolen kykyä kestää epäsuotuisaa kehitystä. Kun otetaan huomioon asetuksen (EU) N:o 648/2012 25 artiklan 2 a kohdan b alakohdassa säädetty peruste, arvopaperimarkkinaviranomaisella olisi oltava yleiskuva niistä varoista, jotka ovat keskusvastapuolen käytettävissä maksukyvyttömyyteen liittyvän tapahtuman tai muun kuin maksukyvyttömyyteen liittyvän tapahtuman yhteydessä. Arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi myös otettava huomioon näiden varojen

([1]) EUVL L 201, 27.7.2012, s. 1.

vakuudellinen, vakuudeton, sidottu, sitomaton, rahastoitu tai rahastoimaton luonne sekä välineet, joiden avulla keskusvastapuoli tuo oikeusvarmuutta ja luottamusta siihen, että sen suorittamat maksut selvitetään ja vakuuksista huolehditaan. Arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi otettava huomioon myös keskusvastapuolia koskevan palautumis- ja kriisinratkaisukehyksen olemassaolo, luonne ja vaikutus sillä lainkäyttöalueella, jolla tunnustamista hakeva keskusvastapuoli toimii. Tällaisia palautumis- ja kriisinratkaisukehyksiä olisi arvioitava kansainvälisesti sovittujen ohjeiden ja keskeisten ominaisuuksien perusteella. Selvitys- ja likviditeettiriskin osalta arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi kiinnitettävä erityistä huomiota siihen, miten turvallisesti keskusvastapuolet, jotka ovat todennäköisesti järjestelmän kannalta merkittäviä, saavat likviditeettiä, sekä unionin valuuttojen määräisen likviditeetin saantivaikeuksiin. Vaikka maksujen turvallisuutta ja selvitystä voidaan parantaa käyttämällä hajautetun tilikirjan teknologiaa tai muuta uutta teknologiaa, arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi kiinnitettävä huomiota ylimääräiseen riskiin, jonka tämä teknologia saattaa aiheuttaa keskusvastapuolelle, etenkin kyberriskiin.

(5) Niiden ehtojen luonne, jotka keskusvastapuoli asettaa määritysosapuolille, jotta nämä voivat käyttää sen palveluja, ja kyseisten määritysosallistujien väliset yhteydet vaikuttavat siihen, miten kyseisiin osallistujiin liittyvä epäsuotuisa tapahtuma voi vaikuttaa keskusvastapuoleen. Näin ollen, kun otetaan huomioon asetuksen (EU) N:o 648/2012 25 artiklan 2 a kohdan c alakohdassa säädetty peruste, arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi määritettävä mahdollisuuksien mukaan keskusvastapuolen määritysosallistujien henkilöllisyys, erityisesti jos kyseinen keskusvastapuoli tarjoaa palveluja unioniin sijoittautuneille määritysosallistujille. Arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi myös määritettävä määritysosallistujien tai määritysosallistujien ryhmien asiaankuuluva markkinaosuus tai suhteellinen merkitys kyseisessä keskusvastapuolessa. Arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi arvioitava niitä edellytyksiä ja vaihtoehtoja, joiden mukaisesti keskusvastapuoli tarjoaa mahdollisuutta käyttää määrityspalvelujaan, koska on tarpeen arvioida, miten tämä saattaa vaikuttaa määritysosapuolirakenteeseen. Sellaisen keskusvastapuolen osalta, joka on todennäköisesti järjestelmän kannalta merkittävä unionille, arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi arvioitava, ovatko keskusvastapuolen määritysosapuolilleen asettamat oikeudelliset ja vakavaraisuutta koskevat vaatimukset riittävän tiukkoja.

(6) Jos keskusvastapuolen toiminta keskeytyy, määritysosapuolet saattavat joutua joko suoraan tai välillisesti turvautumaan muiden keskusvastapuolten tarjoamiin samankaltaisiin tai samanlaisiin palveluihin. Tunnustamista hakevan keskusvastapuolen suhteellisen merkityksen arvioimiseksi arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi asetuksen (EU) N:o 648/2012 25 artiklan 2 a kohdan d alakohdassa säädetty kriteeri huomioon ottaen määritettävä, voivatko määritysosapuolet korvata jotkin tai kaikki kyseisen keskusvastapuolen tarjoamat määrityspalvelut muiden keskusvastapuolten tarjoamilla palveluilla, erityisesti jos kyseisille vaihtoehtoisille keskusvastapuolille on myönnetty toimilupa tai ne on tunnustettu unionissa. Jos unioniin sijoittautuneet määritysosapuolet ja asiakkaat voivat selvittää vain tietyt määritysvelvollisuuden piiriin kuuluvat tuotteet yhdessä kolmannen maan keskusvastapuolessa, arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi otettava välittömästi huomioon kyseisen keskusvastapuolen merkitys järjestelmän kannalta.

(7) Keskusvastapuoli voidaan liittää monin tavoin muihin rahoitusinfrastruktuureihin, kuten muihin keskusvastapuoliin tai arvopaperikeskuksiin. Häiriö näissä yhteyksissä voi haitata keskusvastapuolen moitteetonta toimintaa. Näin ollen, kun otetaan huomioon asetuksen (EU) N:o 648/2012 25 artiklan 2 a kohdan e alakohdassa säädetty peruste, arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi arvioitava, missä määrin keskusvastapuoli on yhteydessä muihin finanssimarkkinoiden infrastruktuureihin tai rahoituslaitoksiin tavalla, joka voisi vaikuttaa unionin tai sen yhden tai useamman jäsenvaltion rahoitusvakauteen. Tässä arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi kiinnitettävä erityistä huomiota näihin yhteyksiin ja keskinäisiin riippuvuussuhteisiin unionissa sijaitsevien yhteisöjen kanssa. Arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi määritettävä ja arvioitava keskusvastapuolen ulkoistamien palvelujen luonne sekä riski, jonka tällaiset järjestelyt saattavat aiheuttaa keskusvastapuolelle, jos ne keskeytetään tai niitä heikennetään millään tavalla.

(8) Jos unioniin sijoittautuneiden määritysosapuolten ja asiakkaiden vastuut keskusvastapuolta kohtaan ovat objektiivisten määrällisten indikaattoreiden avulla määritettyinä merkittävät, arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi arvioitava kuhunkin perusteeseen liittyviä lisätekijöitä. Mitä useamman näistä indikaattoreista keskusvastapuoli täyttää, sitä todennäköisemmin arvopaperimarkkinaviranomainen katsoo, että kyseinen keskusvastapuoli on järjestelmän kannalta merkittävä unionin tai sen yhden tai useamman jäsenvaltion rahoitusvakaudelle.

(9) Tämän delegoidun asetuksen olisi tultava voimaan kiireellisesti, jotta voidaan varmistaa, että Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2019/2099 ([2]) otetaan käyttöön mahdollisimman nopeasti,

ON HYVÄKSYNYT TÄMÄN ASETUKSEN:

1 artikla

Keskusvastapuolen liiketoiminnan luonne, koko ja monimuotoisuus

1. Kun otetaan huomioon asetuksen (EU) N:o 648/2012 25 artiklan 2 a kohdan a alakohdassa säädetty peruste, arvopaperimarkkinaviranomaisen on arvioitava seuraavia tekijöitä:

a) maat, joissa keskusvastapuoli tarjoaa tai aikoo tarjota palveluja;

([2]) Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2019/2099, annettu 23 päivänä lokakuuta 2019, asetuksen (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta keskusvastapuolten toimilupamenettelyjen ja niihin osallistuvien viranomaisten sekä kolmansien maiden keskusvastapuolten tunnustamista koskevien vaatimusten osalta (EUVL L 322, 12.12.2019, s. 1).

b) missä määrin keskusvastapuoli tarjoaa määrityspalvelujen lisäksi muita palveluja;

c) niiden rahoitusvälineiden tyyppi, jotka keskusvastapuoli on määrittänyt tai jotka se aikoo määrittää;

d) sovelletaanko rahoitusvälineisiin, jotka keskusvastapuoli on määrittänyt tai jotka se aikoo määrittää, asetuksen (EU) N:o 648/2012 4 artiklan mukaista määritysvelvollisuutta;

e) keskusvastapuolen yhden vuoden aikana määrittämät keskiarvot seuraavilla tasoilla:

i) keskusvastapuolen taso;

ii) kunkin sellaisen määritysosapuolen taso, joka on unioniin sijoittautunut yhteisö tai sellaiseen konserniin kuuluva yhteisö, johon sovelletaan unionissa konsolidoitua valvontaa;

iii) niiden määritysosapuolten taso, jotka ovat sijoittautuneet unionin ulkopuolelle tai jotka eivät kuulu unionissa konsolidoidun valvonnan piiriin kuuluvaan konserniin, kun ne määrittävät unioniin sijoittautuneiden asiakkaiden ja epäsuorien asiakkaiden puolesta, yhteenlaskettuna.

f) onko keskusvastapuoli suorittanut riskiprofiiliaan koskevan arvioinnin kansainvälisesti sovittujen standardien tai muiden vaatimusten mukaisesti, arvioinnissa käytetyt menetelmät ja arvioinnin tulokset.

2. Sovellettaessa 1 kohdan e alakohtaa arvopaperimarkkinaviranomainen arvioi erikseen seuraavat arvot:

a) arvopaperitransaktioiden (mukaan lukien asetuksen (EU) 2015/2365 ([3]) mukaisten arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien) osalta avointen positioiden tai avointen sopimusten arvo;

b) sellaisten johdannaistransaktioiden osalta, joilla käydään kauppaa direktiivissä 2014/65/EU ([4]) tarkoitetuilla säännellyillä markkinoilla, avointen sopimusten tai liikevaihdon arvo;

c) OTC-johdannaistransaktioiden osalta bruttomääräinen ja nettomääräinen avoinna oleva nimellismäärä.

Arvot on arvioitava valuutta- ja omaisuuseräluokkakohtaisesti.

3. Sovellettaessa jotakin 6 artiklassa tarkoitettua indikaattoria arvopaperimarkkinaviranomainen arvioi tämän artiklan 1 kohdassa lueteltujen tekijöiden lisäksi myös seuraavat tekijät:

a) keskusvastapuolen omistusrakenne;

b) jos keskusvastapuoli kuuluu samaan konserniin kuin jokin toinen finanssimarkkinoiden rakenne, kuten toinen keskusvastapuoli tai arvopaperikeskus, sen konsernin yritysrakenne, johon keskusvastapuoli kuuluu;

c) tarjoaako keskusvastapuoli määrityspalveluja unioniin sijoittautuneille asiakkaille tai epäsuorille asiakkaille unionin ulkopuolelle sijoittautuneiden määritysosapuolten kautta;

d) palveltujen markkinoiden luonne, syvyys ja likviditeetti sekä riittäviä hintatietoja koskevien markkinaosallistujien saatavilla olevien tietojen määrä sekä kaikkia yleisesti hyväksyttyjä ja luotettavia hintatietolähteitä koskevien saatavilla olevien tietojen määrä;

e) julkaistaanko hintatarjoukset, kauppaa edeltävät osto- ja myyntitarjoukset sekä kaupankäynti-intressien syvyys;

f) julkaistaanko keskusvastapuolen palvelemilla markkinoilla ja niiden ulkopuolella toteutettujen liiketoimien kaupanteon jälkeinen hinta, määrä ja kellonaika.

([3]) Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2015/2365, annettu 25 päivänä marraskuuta 2015, arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä sekä asetuksen (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta (EUVL L 337, 23.12.2015, s. 1)

([4]) Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2014/65/EU, annettu 15 päivänä toukokuuta 2014, rahoitusvälineiden markkinoista sekä direktiivin 2002/92/EY ja direktiivin 2011/61/EU muuttamisesta (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 349)

2 artikla

Keskusvastapuolen kaatumisen tai toiminnan keskeyttämisen vaikutus

1. Kun otetaan huomioon asetuksen (EU) N:o 648/2012 25 artiklan 2 a kohdan b alakohdassa säädetty peruste, arvopaperimarkkinaviranomaisen on arvioitava seuraavia tekijöitä:

a) keskusvastapuolen pääoma, mukaan lukien jakamaton voitto ja rahastot;

b) keskusvastapuolen hyväksymien ja hallussaan pitämien vakuuksien tyyppi ja määrä, sovellettavat aliarvostukset, vastaava aliarvostusmenetelmä, valuutat, jonka määräisiä vakuudet ovat, ja missä määrin unioniin sijoittautuneet yhteisöt tai sellaiseen konserniin kuuluvat yhteisöt, johon sovelletaan unionissa konsolidoitua valvontaa, vakuuksia antavat;

c) niiden vakuuksien enimmäismäärä, jotka keskusvastapuoli kerää yhtenä päivänä arvopaperimarkkinaviranomaisen arviointia edeltävien 365 päivän aikana;

d) niiden vakuuksien enimmäismäärä, jotka keskusvastapuoli kerää yhtenä päivänä arvopaperimarkkinaviranomaisen arviointia edeltävien 365 päivän aikana kultakin määritysosapuolelta, joka on unioniin sijoittautunut yhteisö tai sellaiseen konserniin kuuluva yhteisö, johon sovelletaan unionissa konsolidoitua valvontaa, kunkin omaisuuseräluokan tai kunkin erillisen maksukyvyttömyysrahaston osalta;

e) tarvittaessa keskusvastapuolen kunkin maksukyvyttömyysrahaston osalta niiden maksukyvyttömyysrahastoon suoritettavien maksujen enimmäismäärät, joita keskusvastapuoli edellyttää ja joita se pitää hallussaan, yhtenä päivänä arvopaperimarkkinaviranomaisen arviointia edeltävien 365 päivän aikana;

f) tarvittaessa keskusvastapuolen kunkin maksukyvyttömyysrahaston osalta niiden maksukyvyttömyysrahastoon suoritettavien maksujen enimmäismäärät, joita keskusvastapuoli edellyttää ja joita se pitää hallussaan, yhtenä päivänä arvopaperimarkkinaviranomaisen arviointia edeltävien 365 päivän aikana kultakin määritysosapuolelta, joka on unioniin sijoittautunut yhteisö tai sellaiseen konserniin kuuluva yhteisö, johon sovelletaan unionissa konsolidoitua valvontaa;

g) suurin sellainen arvioitu maksuvelvoite yhtenä päivänä yhteensä ja kaikkien valuuttojen määräisenä, joka aiheutuisi yhden tai kahden suurimman määritysosapuolen (ja niiden tytäryritysten) maksukyvyttömyydestä äärimmäisissä mutta mahdollisissa markkinaolosuhteissa;

h) keskusvastapuolen saamien likvidien rahoitusvarojen kokonaismäärä kunkin unionin valuutan osalta ja eriteltynä varojen tyypin mukaan, mukaan lukien käteistalletukset, sidotut tai sitomattomat varat;

i) unioniin sijoittautuneiden yhteisöjen tai unionissa konsolidoidun valvonnan piiriin kuuluvaan konserniin kuuluvien yhteisöjen keskusvastapuolelle sitomien likvidien rahoitusvarojen kokonaismäärä.

2. Sovellettaessa jotakin 6 artiklassa tarkoitettua indikaattoria arvopaperimarkkinaviranomainen arvioi tämän artiklan 1 kohdassa lueteltujen tekijöiden lisäksi myös seuraavat tekijät:

a) unioniin sijoittautuneiden tai unionissa konsolidoidun valvonnan piiriin kuuluvaan konserniin kuuluvien likviditeetintarjoajien tunnistetiedot;

b) unionin saapuvien ja lähtevien valuuttamaksujen keskimääräinen ja suurin päivittäinen yhteisarvo;

c) missä määrin keskuspankin rahaa käytetään selvitykseen ja maksamiseen tai käytetäänkö muita yhteisöjä selvitykseen tai maksamiseen;

d) missä määrin keskusvastapuoli soveltaa selvitys-/maksuprosessissaan esimerkiksi hajautetun tilikirjan teknologiaa;

e) keskusvastapuolen palautumissuunnitelma;

f) keskusvastapuoleen sovellettava kriisinratkaisujärjestelmä;

g) onko kyseistä keskusvastapuolta varten perustettu kriisinhallintaryhmä.

3 artikla

Keskusvastapuolen määritysosapuolirakenne

1. Kun otetaan huomioon asetuksen (EU) N:o 648/2012 25 artiklan 2 a kohdan c alakohdassa säädetty peruste, arvopaperimarkkinaviranomaisen on arvioitava seuraavia tekijöitä:

a) määritysosapuolet ja, jos tiedot ovat saatavilla, käyttävätkö ne unioniin sijoittautuneet asiakkaat tai epäsuorat asiakkaat, jotka ovat osa unionissa konsolidoidun valvonnan piiriin kuuluvaa konsernia, keskusvastapuolen määrityspalveluja, sekä niiden asiakkaiden ja epäsuorien asiakkaiden tiedot, jotka näitä palveluja käyttävät; ja

b) tavat, joilla keskusvastapuolet antavat asiakkailleen mahdollisuuden päästä käyttämään palvelujaan (kuten asiakkaille tarjottavat erilaiset määritysosapuolen asemaa ja suoraa palvelujen käyttömahdollisuutta koskevat vaihtoehdot), pääsyn myöntämistä, epäämistä tai lopettamista koskevat ehdot.

2. Sovellettaessa jotakin 6 artiklassa tarkoitettua indikaattoria arvopaperimarkkinaviranomaisen on arvioitava tämän artiklan 1 kohdassa lueteltujen tekijöiden lisäksi myös mahdollisia oikeudellisia vaatimuksia tai vakavaraisuusvaatimuksia, joita keskusvastapuoli asettaa määritysosapuolille määrityspalvelujensa käytön ehdoksi.

4 artikla

Muiden keskusvastapuolten tarjoamat vaihtoehtoiset määrityspalvelut

1. Kun otetaan huomioon asetuksen (EU) N:o 648/2012 25 artiklan 2 a kohdan d alakohdassa säädetty peruste, arvopaperimarkkinaviranomaisen on arvioitava, voivatko unioniin sijoittautuneet määritysosapuolet ja asiakkaat käyttää joitakin tai kaikkia määrityspalveluja, joita keskusvastapuoli tarjoaa muiden keskusvastapuolten kautta, ja ovatko kyseiset keskusvastapuolet saaneet toimiluvan tai onko ne tunnustettu kyseisen asetuksen 14 ja 25 artiklan nojalla.

2. Sovellettaessa jotakin 6 artiklassa tarkoitettua indikaattoria arvopaperimarkkinaviranomaisen on arvioitava tämän artiklan 1 kohdassa lueteltujen tekijöiden lisäksi myös, liittyvätkö keskusvastapuolen tarjoamat palvelut johdannaislajiin, johon sovelletaan asetuksen (EU) N:o 648/2012 4 artiklan mukaista määritysvelvollisuutta.

5 artikla

Keskusvastapuolen ja yleensä rahoitusjärjestelmän suhde, keskinäinen riippuvuus tai muu vuorovaikutus

1. Kun otetaan huomioon asetuksen (EU) N:o 648/2012 25 artiklan 2 a kohdan e alakohdassa säädetty peruste, arvopaperimarkkinaviranomaisen on arvioitava keskusvastapuolen ulkoistamien tehtävien palvelujen tai toimintojen laajuutta.

2. Sovellettaessa jotakin 6 artiklassa tarkoitettua indikaattoria arvopaperimarkkinaviranomainen arvioi tämän artiklan 1 kohdassa lueteltujen tekijöiden lisäksi myös seuraavat tekijät:

a) mahdolliset vaikutukset, joita ulkoistettujen tehtävien, palvelujen tai toimintojen tarjoajan kyvyttömyydellä noudattaa ulkoistamisjärjestelyjen mukaisia velvoitteitaan olisi unionille tai yhdelle tai useammalle sen jäsenvaltiolle;

b) palveleeko keskusvastapuoli unioniin sijoittautuneita markkinapaikkoja;

c) onko keskusvastapuolella yhteentoimivuusjärjestelyjä tai vakuuksien ristiinkäyttöä koskevia sopimuksia unioniin sijoittautuneiden keskusvastapuolten kanssa tai yhteyksiä unionissa sijaitseviin muihin finanssimarkkinoiden rakenteisiin, kuten arvopaperikeskuksiin tai maksujärjestelmiin, tai osallistuvatko ne niihin.

6 artikla

Unioniin sijoittautuneiden määritysosapuolten ja asiakkaiden keskusvastapuoleen liittyvien vähimmäisvastuiden indikaattorit

1. Tämän asetuksen 1–5 artiklaa sovellettaessa indikaattorit ovat seuraavat:

a) arvopaperitransaktioita, mukaan lukien arvopapereilla toteutettavia rahoitustoimia, tai unionin valuuttojen määräisiä pörssilistattuja johdannaisia, jotka keskusvastapuoli on määrittänyt arviointia edeltävän vuoden aikana tai jotka se aikoo määrittää arviointia seuraavan vuoden aikana, koskevien avointen sopimusten enimmäismäärä on yli 1 000 miljardia euroa;

b) unionin valuuttojen määräisten OTC-johdannaistransaktioiden, jotka keskusvastapuoli on määrittänyt arviointia edeltävän vuoden aikana tai jotka se aikoo määrittää arviointia seuraavan vuoden aikana, avoinna oleva nimellismäärä on yli 1 000 miljardia euroa;

c) keskusvastapuolen ylläpitämien sellaisten määritysosapuolten tilien, jotka ovat unioniin sijoittautuneita yhteisöjä tai osa unionissa konsolidoidun valvonnan piiriin kuuluvaa konsernia, keskimääräinen yhteenlaskettu vakuusvaatimus ja maksukyvyttömyysrahastoon suoritettavat maksut, jotka keskusvastapuoli laskee nettomääräisesti määritysosapuolen tilin tasolla, ovat arviointia edeltävien kahden vuoden aikana yli 25 miljardia euroa;

d) unioniin sijoittautuneiden yhteisöjen tai unionissa konsolidoidun valvonnan piiriin kuuluvan konsernin osan arvioitu suurin maksuvelvoite, joka aiheutuisi vähintään kahden suurimman yksittäisen määritysosapuolen ja niiden tytäryritysten maksukyvyttömyydestä äärimmäisissä mutta mahdollisissa markkinaolosuhteissa, on yli 3 miljardia euroa.

Sovellettaessa d alakohtaa maksuvelvoitteeseen kootaan yhteen kaikissa unionin valuutoissa olevat sitoumukset tarvittaessa euroiksi muunnettuina.

2. Arvopaperimarkkinaviranomainen voi määrittää 1–5 artiklassa säädettyjen perusteiden pohjalta, että kolmannen maan keskusvastapuoli on toisen tason keskusvastapuoli vain, jos vähintään yksi 1 kohdassa vahvistetuista indikaattoreista täyttyy.

7 artikla

Voimaantulo

Tämä asetus tulee voimaan sitä päivää seuraavana päivänä, jona se julkaistaan *Euroopan unionin virallisessa lehdessä*.

Tämä asetus on kaikilta osiltaan velvoittava, ja sitä sovelletaan sellaisenaan kaikissa jäsenvaltioissa.

Tehty Brysselissä 14 päivänä heinäkuuta 2020.

Komission puolesta
Ursula VON DER LEYEN
Puheenjohtaja