2025/1734

13.8.2025

DEN EUROPÆISKE CENTRALBANKS AFGØRELSE (EU) 2025/1734

af 31. juli 2025

om sikkerhedsforanstaltninger i forbindelse med centrale modparters adgang til eurosystemets dag-til-dag-kredit i TARGET (ECB/2025/29)

STYRELSESRÅDET FOR DEN EUROPÆISKE CENTRALBANK HAR —

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde, særlig artikel 127, stk. 2, første og fjerde led, og artikel 127, stk. 5,

under henvisning til statutten for Det Europæiske System af Centralbanker og Den Europæiske Centralbank, særlig artikel 3.1, og artikel 17, 18 og 22, og

ud fra følgende betragtninger:

(1) I henhold til Den Europæiske Centralbanks retningslinje (EU) 2022/912 (ECB/2022/8) ([1]) kan de nationale centralbanker i medlemsstater, der har euroen som valuta, (herefter »de nationale centralbanker inden for euroområdet«) tildele dag-til-dag-kredit via en særlig krisefacilitet til centrale modparter (CCP'er) (herefter »CCP-kreditfaciliteten«). Sådanne CCP'er skal være etableret i euroområdet og opfylde kravene i retningslinje (EU) 2022/912 (ECB/2022/8) (herefter »godkendte CCP'er«). I tilfælde, hvor godkendte CCP'er ikke har tilbagebetalt intradagkredit ved dagens afslutning, kan de få adgang til CCP-kreditfaciliteten ved automatisk at overføre den udestående intradagkredit uden at skulle anmode om forudgående godkendelse fra Styrelsesrådet.

(2) Med hensyn til euroen som valuta udøver centralbankerne i Eurosystemet kollektivt funktionen som udstedende centralbank i forhold til CCP'er. I lyset af denne funktion indføres der krav vedrørende sikkerhedsforanstaltninger for finansiel soliditet og forsvarlig likviditetsrisikostyring, som godkendte CCP'er skal overholde, samt metoden til vurdering af overholdelsen af disse krav.

(3) Sikkerhedsforanstaltninger i forbindelse med CCP-kreditfaciliteten er nødvendige for at sikre, at kun godkendte CCP'er, der er finansielt sunde og har etableret en forsvarlig likviditetsrisikostyring, kan få adgang til CCP-kreditfaciliteten. En forsvarlig likviditetsrisikostyring sikrer, at godkendte CCP'er har indført passende likviditetsrisikokontroller, herunder for krisescenarier, hvor godkendte CCP'er ikke forventes at anvende CCP-kreditfaciliteten, eller — hvis en sådan adgang er tilgængelig for CCP'er, der er godkendt som kreditinstitutter i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 ([2]) — Eurosystemets pengepolitiske operationer. Sikkerhedsforanstaltninger for finansiel soliditet og forsvarlig likviditetsrisikostyring bør finde anvendelse på alle godkendte CCP'er, herunder CCP'er, der er godkendt som kreditinstitutter i henhold til forordning (EU) nr. 575/2013.

(4) Godkendte CCP'ers overholdelse af kravene vedrørende sikkerhedsforanstaltningerne for finansiel soliditet og forsvarlig likviditetsrisikostyring bør vurderes af centralbankerne i Eurosystemet på en fremadskuende måde. Derfor skal godkendte CCP'er — til stadighed og uden tvivl med hensyn til deres nuværende og fremtidige overholdelse — overholde disse krav. Overholdelse af de reguleringsmæssige krav, der er fastsat i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 ([3]) med hensyn til kapital, margin, misligholdelsesfond, andre finansielle ressourcer og likviditetsrisikokontroller, udgør en nødvendig, men ikke tilstrækkelig betingelse for Eurosystemets centralbankers vurdering af finansiel soliditet og forsvarlig likviditetsrisikostyring i forbindelse med tildeling af adgang til CCP-kreditfaciliteten.

([1]) Den Europæiske Centralbanks retningslinje (EU) 2022/912 af 24. februar 2022 om en ny generation af TARGET (Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system) og om ophævelse af retningslinje ECB/2012/27 (ECB/2022/8) (EUT L 163 af 17.6.2022, s. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/guideline/2022/912/oj).

([2]) Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 (EUT L 176 af 27.6.2013, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2013/575/oj).

([3]) Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 af 4. juli 2012 om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre (EUT L 201 af 27.7.2012, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2012/648/oj).

(5) Med henblik på at sikre overholdelse af bestemmelserne i denne afgørelse er det nødvendigt at præcisere Styrelsesrådets beføjelser til at træffe afgørelse om skønsmæssige foranstaltninger i tilfælde, hvor en godkendt CCP ikke opfylder kravene vedrørende sikkerhedsforanstaltningerne for finansiel soliditet og forsvarlig likviditetsrisikostyring. Det er også nødvendigt at præcisere de sanktioner, der finder anvendelse i tilfælde, hvor en CCP's adgang til CCP-kreditfaciliteten er blevet indskrænket, og CCP'en overskrider den begrænsede adgang eller benytter sig af CCP-kreditfaciliteten i strid med relevante krav vedrørende likviditetsrisikokontrol. Med hensyn til sanktionerne bør der være tilstrækkelig kommunikation mellem TARGET-komponentsystemer og den udstedende centralbanks funktion i Eurosystemets centralbanker til at sikre overholdelse af princippet om ne bis in idem.

(6) Hvor det er relevant, bør kravene vedrørende sikkerhedsforanstaltningerne for finansiel soliditet og forsvarlig likviditetsrisikostyring, herunder de dermed forbundne skønsmæssige foranstaltninger og gældende sanktioner, afspejles i de kontraktlige aftaler, der indgås mellem de godkendte CCP'er og de nationale centralbanker inden for euroområdet i forbindelse med CCP-kreditfaciliteten.

(7) Af hensyn til retssikkerheden bør anvendelsesdatoen for denne afgørelse bringes i overensstemmelse med anvendelsesdatoen for ændringerne af retningslinje (EU) 2022/912 (ECB/2022/8) vedrørende CCP-kreditfaciliteten, som er den 6. oktober 2025 —

VEDTAGET DENNE AFGØRELSE:

Artikel 1

Definitioner

I denne afgørelse forstås ved:

1) »central modpart« eller »CCP«: en central modpart, der er godkendt i henhold til forordning (EU) nr. 648/2012

2) »godkendt CCP«: en godkendt CCP som defineret i artikel 2, nr. 26a), i retningslinje (EU) 2022/912 (ECB/2022/8)

3) »CCP-kreditfacilitet«: CCP-kreditfaciliteten som defineret i artikel 2, nr. 18a), i retningslinje (EU) 2022/912 (ECB/2022/8)

4) »national centralbank inden for euroområdet«: en national centralbank inden for euroområdet som defineret i artikel 2, nr. 27), i retningslinje (EU) 2022/912 (ECB/2022/8)

5) »centralbank i Eurosystemet«: Den Europæiske Centralbank (ECB) eller en national centralbank inden for euroområdet

6) »privat finansieringsordning«: en anden finansieringsordning end en lånefacilitet, som kan være tilgængelig gennem en national centralbank inden for euroområdet

7) »privat likviditetsudbyder«: en anden likviditetsudbyder end en national centralbank inden for euroområdet.

Artikel 2

Krav vedrørende sikkerhedsforanstaltninger for finansiel soliditet

1. For at sikre deres finansielle soliditet skal godkendte CCP'er til stadighed opfylde følgende krav:

a) kapitalkravene i henhold til artikel 16 i forordning (EU) nr. 648/2012

b) marginkravene i henhold til artikel 41 i forordning (EU) nr. 648/2012

c) kravene vedrørende præfinansierede finansielle ressourcer i henhold til artikel 42 og 43 i forordning (EU) nr. 648/2012.

2. I tilfælde af misligholdelse hos en CCP's clearingmedlem, hvor CCP'en gennemfører sin misligholdelsesstyringsproces i overensstemmelse med artikel 45 og 48 i forordning (EU) nr. 648/2012 og som følge heraf anvender de marginer, som det misligholdende clearingmedlem har indbetalt, og de præfinansierede finansielle ressourcer, der er omhandlet i artikel 42 og 43 i forordning (EU) nr. 648/2012, gælder følgende:

a) CCP'en skal have tilstrækkelige præfinansierede finansielle ressourcer, herunder de marginer, som det misligholdende clearingmedlem har indbetalt, og de præfinansierede finansielle ressourcer, der er omhandlet i artikel 42 og 43 i forordning (EU) nr. 648/2012, til at dække kredittab som følge af misligholdelsesstyringsprocessen

b) på grundlag af den vurdering, der foretages i overensstemmelse med artikel 4, kan centralbankerne i Eurosystemet beslutte midlertidigt at fravige kravet i stk. 1, litra c), hvis CCP'en fremlægger en plan for supplering af præfinansierede finansielle ressourcer som fastsat 42 og 43 i forordning (EU) nr. 648/2012 troværdigt og rettidigt.

3. Ingen CCP, der anses for at være nødlidende eller forventeligt nødlidende som fastsat i artikel 22 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2021/23 ([4]), anses for at være finansielt sund.

Artikel 3

Krav vedrørende sikkerhedsforanstaltninger for forsvarlig likviditetsrisikostyring

1. For at sikre en forsvarlig likviditetsrisikostyring med hensyn til euroen skal godkendte CCP'er til stadighed opfylde følgende krav:

a) have likviditetsrisikokontroller for at sikre, at adgang til CCP-kreditfaciliteten eller — hvis en sådan adgang er tilgængelig for CCP'er, der er godkendt som kreditinstitutter i henhold til forordning (EU) nr. 575/2013 — til Eurosystemets pengepolitiske operationer:

   i) er en sidste udvej

   ii) er begrænset til scenarier, der på grund af deres alvor kan udgøre betydelige udfordringer for CCP'ens likviditetsstyring (»krisescenarier«)

   iii) udgør en midlertidig finansieringskilde på grundlag af en troværdig plan for tilbagebetaling af det beløb, der anvendes under CCP-kreditfaciliteten, eller — hvis en sådan adgang er tilgængelig for CCP'er, der er godkendt som kreditinstitutter i henhold til forordning (EU) nr. 575/2013 — inden for rammerne af Eurosystemets pengepolitiske operationer så hurtigt som muligt

   iv) ikke er givet med henblik på at opfylde betalingsforpligtelser i forbindelse med andre valutaer end euroen

b) opfylde kravene vedrørende likviditetsrisikokontroller i overensstemmelse med artikel 44 i forordning (EU) nr. 648/2012.

2. I tilfælde af misligholdelse hos et clearingmedlem, hvor CCP'en gennemfører sin misligholdelsesstyringsproces i overensstemmelse med artikel 45 og 48 i forordning (EU) nr. 648/2012 og som følge heraf anvender den likviditet, der er omhandlet i artikel 44 i forordning (EU) nr. 648/2012, gælder følgende:

a) for så vidt angår kravet i stk. 1, litra a), kan den vurdering, der foretages i overensstemmelse med artikel 4, foretages, efter at CCP'en har afsluttet misligholdelsesstyringsprocessen

b) på grundlag af den vurdering, der foretages i overensstemmelse med artikel 4, kan centralbankerne i Eurosystemet beslutte midlertidigt at fravige kravet i stk. 1, litra b), hvis CCP'en fremlægger en plan for supplering af likviditeten som omhandlet i artikel 44 i forordning (EU) nr. 648/2012 troværdigt og rettidigt.

([4]) Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2021/23 af 16. december 2020 om et regelsæt for genopretning og afvikling af centrale modparter og om ændring af forordning (EU) nr. 1095/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 600/2014, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2015/2365 samt direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 (EUT L 22 af 22.1.2021, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2021/23/oj).

3. Med henblik på at vurdere en CCP's overholdelse af stk. 1, litra a), kan følgende tages i betragtning:

a) likviditetsrisikoen som følge af overdreven afhængighed af en enkelt type privat finansieringsordning

b) likviditetsrisikoen som følge af overdreven afhængighed af for få private likviditetsudbydere

c) likviditetsrisikoen som følge af, at CCP'en har få private likviditetsudbydere, der har adgang til Eurosystemets pengepolitiske operationer.

4. Med hensyn til stk. 1, litra b), kan centralbankerne i Eurosystemet tage hensyn til følgende ved vurderingen af, i hvilket omfang de private finansieringsordninger er tilrettelagt på forhånd og er meget pålidelige, herunder under pressede markedsforhold:

a) omfanget og graden af den due diligence, som CCP'en foretager for private finansieringsordninger

b) omfanget og hyppigheden af test af adgangen til private finansieringsordninger samt den metode og det stressscenario, der anvendes til dette formål

c) validering af testresultaterne, navnlig i forhold til den anslåede likviditetstilførsel på grundlag af private finansieringsordninger.

Artikel 4

Vurdering af sikkerhedsforanstaltninger

1. Centralbankerne i Eurosystemet foretager kvartalsvise og fremadskuende vurderinger af godkendte CCP'ers overholdelse af kravene vedrørende sikkerhedsforanstaltninger for finansiel soliditet og forsvarlig likviditetsrisikostyring i artikel 2 og 3.

2. Hvis der indtræffer en begivenhed mellem de kvartalsvise vurderinger, der er omhandlet i stk. 1, som kan give anledning til betænkeligheder med hensyn til en godkendt CCP's finansielle soliditet og likviditetsrisikostyring, foretager centralbankerne i Eurosystemet også lejlighedsvise vurderinger af en godkendt CCP's overholdelse af kravene til finansiel soliditet og forsvarlig likviditetsrisikostyring i artikel 2 og 3, herunder gennem intensiveret ad hoc-overvågning og på en fremadskuende måde.

3. I forbindelse med de vurderinger, der er omhandlet i stk. 1 og 2, kan følgende oplysninger tages i betragtning:

a) kvantitative oplysninger om kapital, margin, misligholdelsesfond, andre finansielle ressourcer og likviditetsrisikokontroller indberettet inden for rammerne af forordning (EU) nr. 648/2012

b) eventuelle yderligere oplysninger om kapital, margin, misligholdelsesfond, andre finansielle ressourcer og likviditetsrisikokontroller

c) oplysninger om de elementer, der er anført i artikel 3, stk. 1, litra a), med hensyn til en CCP's likviditetsrisikokontroller vedrørende stresssituationer

d) alle andre oplysninger, der anses for relevante, navnlig hvis de giver anledning til væsentlige betænkeligheder med hensyn til en CCP's finansielle soliditet, forsvarlige likviditetsrisikostyring, generelle risikostyringsramme og forvaltning.

4. Den godkendte CCP skal fremlægge de oplysninger, der er omhandlet i stk. 3, hvis den relevante nationale centralbank inden for euroområdet anmoder herom.

Artikel 5

Skønsmæssige foranstaltninger

1. Styrelsesrådet kan af forsigtighedshensyn beslutte at vedtage, revidere eller fjerne skønsmæssige foranstaltninger over for CCP-kreditfaciliteten. Disse foranstaltninger skal træffes af den relevante nationale centralbank inden for euroområdet og skal omfatte:

a) afvisning, begrænsning af anvendelsen af eller anvendelse af supplerende haircuts på de aktiver, der tilvejebringes som sikkerhed med henblik på CCP-kreditfaciliteten

b) indskrænkning, suspendering eller ophør af adgangen til CCP-kreditfaciliteten som nærmere beskrevet i stk. 3-7.

2. Styrelsesrådet sikrer, at de foranstaltninger, der er omhandlet i stk. 1, træffes på en forholdsmæssig og ikkediskriminerende måde og er behørigt begrundet.

3. Medmindre Styrelsesrådet træffer anden afgørelse, indskrænkes adgangen til CCP-kreditfaciliteten automatisk for en CCP, der ikke opfylder kravene i artikel 2 og 3, af forsigtighedshensyn. Hvis overholdelsen ikke er blevet genoprettet ved hjælp af passende og rettidige foranstaltninger senest 16 uger efter datoen for konstateringen af manglende overholdelse af kravene i artikel 2 og 3 på grundlag af de vurderinger, der er omhandlet i artikel 4, suspenderes CCP'ens adgang til CCP-kreditfaciliteten af forsigtighedshensyn. Sådanne foranstaltninger skal træffes af den relevante nationale centralbank inden for euroområdet.

4. Uden at det berører de foranstaltninger, der er omhandlet i stk. 3, kan adgangen til CCP-kreditfaciliteten af forsigtighedshensyn indskrænkes eller suspenderes for en godkendt CCP, for hvilken de oplysninger, der er nødvendige med henblik på de vurderinger, der er omhandlet i artikel 4, er ufuldstændige eller ikke stilles til rådighed for centralbankerne i Eurosystemet. Adgangen genoprettes, når de relevante oplysninger bliver tilgængelige for centralbankerne i Eurosystemet, og CCP'en er blevet vurderet til at opfylde kravene i artikel 2 og 3.

5. Ved den indskrænkning af adgangen til CCP-kreditfaciliteten, der er fastsat i denne artikel, kan den relevante godkendte CCP opretholde et begrænset niveau af adgang til CCP-kreditfaciliteten. Medmindre Styrelsesrådet træffer anden afgørelse, skal dette begrænsede adgangsniveau svare til omfanget af anvendelsen af CCP-kreditfaciliteten på det tidspunkt, hvor centralbankerne i Eurosystemet får kendskab til:

a) i det i stk. 3 omhandlede tilfælde, at den relevante godkendte CCP ikke overholder kravene i artikel 2 og 3

b) i det i stk. 4 omhandlede tilfælde, at de oplysninger, der er nødvendige med henblik på de vurderinger, der er omhandlet i artikel 4, er ufuldstændige eller ikke er tilgængelige.

6. I tilfælde af suspension af adgangen til CCP-kreditfaciliteten i henhold til denne artikel skal enhver udestående kredit straks tilbagebetales fuldt ud.

7. I tilfælde af ophør af adgangen til CCP-kreditfaciliteten i henhold til denne artikel skal enhver udestående kredit straks tilbagebetales fuldt ud, og den CCP, hvis adgang ophører, mister straks sin ret til adgang til CCP-kreditfaciliteten.

Artikel 6

Sanktioner i forbindelse med sikkerhedsforanstaltninger og skønsmæssige foranstaltninger

1. Medmindre Styrelsesrådet træffer anden afgørelse, skal den relevante nationale centralbank inden for euroområdet pålægge sanktioner i følgende tilfælde:

a) hvis en CCP's adgang til CCP-kreditfaciliteten indskrænkes i overensstemmelse med artikel 5, og CCP'en overskrider det begrænsede adgangsniveau

b) hvis en CCP benytter sig af CCP-kreditfaciliteten i strid med artikel 3, stk. 1, litra a).

2. De sanktioner, der er omhandlet i stk. 1, har form af morarente, der beregnes i overensstemmelse med:

a) Bilag I, del II, artikel 12a, stk. 3, litra a), til retningslinje (EU) 2022/912 (ECB/2022/8), hvis den situation, der er omhandlet i stk. 1, litra a) eller b), indtræffer for første gang inden for en periode på 12 måneder

b) Bilag I, del II, artikel 12a, stk. 3, litra b), til retningslinje (EU) 2022/912 (ECB/2022/8), hvis den situation, der er omhandlet i stk. 1, litra a) eller b), indtræffer for mindst anden gang inden for den samme periode på 12 måneder.

3. Den i stk. 2 omhandlede morarente anvendes på:

a) i den situation, der er omhandlet i stk. 1, litra a), det beløb, der er anvendt under CCP-kreditfaciliteten ud over det begrænsede adgangsniveau, der er fastsat som en tilladt grænse, eller

b) i den situation, der er omhandlet i stk. 1, litra b), det fulde beløb, der er anvendt under CCP-kreditfaciliteten.

Artikel 7

Gennemførelse gennem kontraktlige aftaler

De nationale centralbanker inden for euroområdet træffer de nødvendige foranstaltninger til at gennemføre artikel 2-6 gennem kontraktlige aftaler med godkendte CCP'er, hvor det er relevant, senest på den dato, der henvises til i artikel 8, stk. 2.

Artikel 8

Ikrafttrædelse

1. Denne afgørelse træder i kraft på tyvendedagen efter offentliggørelsen i *Den Europæiske Unions Tidende*.

2. Den finder anvendelse fra den 6. oktober 2025.

Udfærdiget i Frankfurt am Main, den 31. juli 2025.

Christine LAGARDE
Formand for ECB