Europeiska unionens
officiella tidning

SV
L-serien

2025/1734

13.8.2025

EUROPEISKA CENTRALBANKENS BESLUT (EU) 2025/1734

av den 31 juli 2025

om skyddskontroller vad gäller centrala motparters tillgång till Eurosystemets kredit över natten i TARGET *(ECB/2025/29)*

ECB-RÅDET HAR ANTAGIT DETTA BESLUT

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt, särskilt artikel 127.2 första och fjärde strecksatserna och artikel 127.5,

med beaktande av stadgan för Europeiska centralbankssystemet och Europeiska centralbanken, särskilt artikel 3.1 samt artiklarna 17, 18 och 22, och

av följande skäl:

(1) Enligt Europeiska centralbankens riktlinje (EU) 2022/912 (ECB/2022/8) ([1]) får de nationella centralbankerna i medlemsstater som har euron som valuta (nedan kallade *nationella centralbanker i euroområdet*) bevilja kredit över natten till centrala motparter via en särskild krisfacilitet (nedan kallad *kreditfacilitet för centrala motparter*). Sådana centrala motparter måste vara etablerade i euroområdet och uppfylla de krav som anges i riktlinje (EU) 2022/912 (ECB/2022/8) (nedan kallade *godtagbara centrala motparter*). Om godtagbara centrala motparter inte har återbetalat intradagskrediten i slutet av en dag, kan de få åtkomst till kreditfaciliteten för centrala motparter genom att den utestående intradagskrediten förnyas automatiskt, utan att de behöver inhämta förhandsgodkännande från ECB-rådet.

(2) Vad gäller euron som valuta utövar centralbankerna i Eurosystemet gemensamt funktionen som utgivande centralbank gentemot de centrala motparterna. Med tanke på denna funktion införs de krav på skyddskontroller av finansiell sundhet och sund hantering av likviditetsrisker som godtagbara centrala motparter behöver uppfylla samt en metod för att bedöma att dessa krav införs.

(3) När det gäller kreditfaciliteten för centrala motparter krävs det skyddskontroller för att säkerställa att endast godtagbara centrala motparter som är finansiellt sunda och har en sund hantering av likviditetsrisker får åtkomst till kreditfaciliteten för centrala motparter. En sund hantering av likviditetsrisker säkerställer att godtagbara centrala motparter har lämpliga kontroller av likviditetsrisker, även för krisscenarier där godtagbara centrala motparter inte väntas använda kreditfaciliteten för centrala motparter, eller – om sådan åtkomst är tillgänglig för centrala motparter som har auktoriserats som kreditinstitut i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/2013 ([2]) – för Eurosystemets penningpolitiska transaktioner. Skyddskontroller av finansiell sundhet och sund hantering av likviditetsrisker bör genomföras för samtliga godtagbara centrala motparter, även de som har auktoriserats som kreditinstitut i enlighet med förordning (EU) nr 575/2013.

(4) Centralbanker i Eurosystemet bör göra framåtblickande bedömningar av att godtagbara centrala motparter uppfyller kraven på skyddskontroller av finansiell sundhet och sund hantering av likviditetsrisker. Godtagbara centrala motparter behöver därför fortlöpande uppfylla dessa krav, utan att det råder några tvivel om nuvarande och framtida efterlevnad. Vad gäller beviljande av åtkomst till kreditfaciliteten för centrala motparter utgör efterlevnaden av de regleringskrav som fastställs i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 ([3]) i fråga om kapital, marginal, obeståndsfond, andra finansiella medel och kontroll av likviditetsrisker ett nödvändigt, men inte tillräckligt villkor för att bedöma om centralbankerna i Eurosystemet har en finansiell sundhet och sund hantering av likviditetsrisker.

([1]) Europeiska centralbankens riktlinje (EU) 2022/912 av den 24 februari 2022 om en ny version av det transeuropeiska automatiserade systemet för bruttoavveckling av betalningar i realtid (Target) och om upphävande av riktlinje ECB/2012/27 (ECB/2022/8) (EUT L 163, 17.6.2022, s. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/guideline/2022/912/oj).

([2]) Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/2013 av den 26 juni 2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012 (EUT L 176, 27.6.2013, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2013/575/oj).

([3]) Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 av den 4 juli 2012 om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister (EUT L 201, 27.7.2012, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2012/648/oj).

(5) För att säkerställa efterlevnaden av bestämmelserna i detta beslut är det nödvändigt att specificera ECB-rådets befogenheter att besluta om diskretionära åtgärder i de fall då en godtagbar central motpart inte uppfyller kraven på skyddskontroller av finansiell sundhet och sund hantering av likviditetsrisker. Det är även nödvändigt att specificera tillämpliga straffavgifter för de fall då en central motparts åtkomst till kreditfaciliteten för centrala motparter har begränsats och den centrala motparten överskrider den begränsade åtkomstnivån eller använder kreditfaciliteten för centrala motparter i strid med relevanta krav på kontroll av likviditetsrisker. Vad gäller straffavgifter bör det finnas tillräcklig kommunikation mellan de driftansvariga för delsystemen i Target och centralbankerna i Eurosystemet i deras funktion som utgivande centralbank för att säkerställa efterlevnad av principen att en process inte kan föras två gånger om samma sak (*ne bis in idem*).

(6) I tillämpliga fall bör kraven på skyddskontroller av finansiell sundhet och sund hantering av likviditetsrisker, inklusive relaterade diskretionära åtgärder och tillämpliga straffavgifter, återspeglas i de kontraktsmässiga arrangemang som ingås mellan de godtagbara centrala motparterna och de nationella centralbankerna i euroområdet vad gäller kreditfaciliteten för centrala motparter.

(7) Med tanke på rättssäkerheten ska tillämpningsdatum för detta beslut anpassas till tillämpningsdatumet för ändringarna av riktlinje (EU) 2022/912 (ECB/2022/8) avseende kreditfaciliteten för centrala motparter, dvs. den 6 oktober 2025.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Definitioner

I detta beslut gäller följande definitioner:

1. *central motpart*: en central motpart som är auktoriserad i enlighet med förordning (EU) nr 648/2012.

2. *godtagbar central motpart*: en godtagbar central motpart enligt definitionen i artikel 2.26a i riktlinje (EU) 2022/912 (ECB/2022/8).

3. *kreditfacilitet för centrala motparter*: kreditfacilitet för centrala motparter enligt definitionen i artikel 2.18a i riktlinje (EU) 2022/912 (ECB/2022/8).

4. *nationell centralbank i euroområdet*: nationell centralbank enligt definitionen i artikel 2.27 i riktlinje (EU) 2022/912 (ECB/2022/8).

5. *centralbank i Eurosystemet*: Europeiska centralbanken (ECB) eller en nationell centralbank i euroområdet.

6. *privat finansieringsöverenskommelse*: en annan finansieringsöverenskommelse än en lånefacilitet som kan vara tillgänglig via en nationell centralbank i euroområdet.

7. *privat likviditetstillhandahållare*: en annan likviditetstillhandahållare än en nationell centralbank i euroområdet.

Artikel 2

Krav på skyddskontroller av finansiell sundhet

1. För att skydda sin finansiella sundhet ska godtagbara centrala motparter kontinuerligt uppfylla följande krav:

a) Kapitalkrav enligt artikel 16 i förordning (EU) nr 648/2012.

b) Marginalkrav enligt artikel 41 i förordning (EU) nr 648/2012.

c) Kraven gällande i förväg finansierade finansiella medel enligt artiklarna 42 och 43 i förordning (EU) nr 648/2012.

2. Om en central motparts clearingmedlem hamnar på obestånd och den centrala motparten genomför sin process för obeståndshantering i enlighet med artiklarna 45 och 48 i förordning (EU) nr 648/2012 och till följd av detta använder de marginalsäkerheter som clearingmedlemmen på obestånd har ställt samt de i förväg finansierade finansiella medlen enligt artiklarna 42 och 43 i förordning (EU) nr 648/2012, ska följande gälla:

a) Den centrala motparten ska ha tillräckliga i förväg finansierade finansiella medel, inklusive de marginalsäkerheter som clearingmedlemmen på obestånd har ställt samt de i förväg finansierade finansiella medlen, i enlighet med artiklarna 42 och 43 i förordning (EU) nr 648/2012, för att täcka kreditförluster som har uppstått till följd av processen för obeståndshantering.

b) På basis av den bedömning som genomförs i enlighet med artikel 4 får centralbankerna i Eurosystemet besluta att tillfälligt frångå kravet i punkt 1 c, om den centrala motparten trovärdigt och snabbt lägger fram en plan för att återställa i förväg finansierade finansiella medel i enlighet med artiklarna 42 och 43 i förordning (EU) nr 648/2012.

3. En central motpart som bedöms fallera eller sannolikt fallera i enlighet med artikel 22 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2021/23 ([4]) ska inte anses vara finansiellt sund.

Artikel 3

Krav på skyddskontroller av en sund hantering av likviditetsrisker

1. För att skydda sin sunda hantering av likviditetsrisker med avseende på euron ska godtagbara centrala motparter kontinuerligt uppfylla följande krav:

a) Ha kontroller av likviditetsrisker för att säkerställa att åtkomsten till kreditfaciliteten för centrala motparter eller – om sådan åtkomst är tillgänglig för centrala motparter som har auktoriserats som kreditinstitut i enlighet med förordning (EU) nr 575/2013 – till Eurosystemets penningpolitiska transaktioner

   i) är en sista utväg,

   ii) begränsas till scenarier som är så allvarliga att de kan utgöra betydande utmaningar för den centrala motpartens likviditetshantering (”krisscenarier”),

   iii) utgör en tillfällig finansieringskälla på grundval av en trovärdig plan för att så snart som möjligt återbetala det belopp som har nyttjats inom kreditfaciliteten för centrala motparter eller – om sådan åtkomst är tillgänglig för centrala motparter som har auktoriserats som kreditinstitut i enlighet med förordning (EU) nr 575/2013 – i enlighet med Eurosystemets penningpolitiska transaktioner,

   iv) inte är avsedd för att fullgöra betalningsåtaganden för andra valutor än euron.

b) Uppfylla kraven på kontroll av likviditetsrisker i enlighet med artikel 44 i förordning (EU) nr 648/2012.

2. Om en clearingmedlem hamnar på obestånd och den centrala motparten genomför sin process för obeståndshantering i enlighet med artiklarna 45 och 48 i förordning (EU) nr 648/2012 och till följd av detta använder de likvida medel som avses i artikel 44 i förordning (EU) nr 648/2012, ska följande gälla:

a) Beträffande kravet i punkt 1 a får den bedömning som genomförs i enlighet med artikel 4 genomföras efter det att den centrala motparten har slutfört processen för obeståndshantering.

b) På basis av den bedömning som genomförs i enlighet med artikel 4 får centralbankerna i Eurosystemet besluta att tillfälligt frångå kravet i punkt 1 b, om den centrala motparten trovärdigt och snabbt lägger fram en plan för att återställa de likvida medel som avses i artikel 44 i förordning (EU) nr 648/2012.

([4]) Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2021/23 av den 16 december 2020 om en ram för återhämtning och resolution av centrala motparter och om ändring av förordningarna (EU) nr 1095/2010, (EU) nr 648/2012, (EU) nr 600/2014, (EU) nr 806/2014 och (EU) 2015/2365 samt direktiven 2002/47/EG, 2004/25/EG, 2007/36/EG, 2014/59/EU och (EU) 2017/1132 (EUT L 22, 22.1.2021, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2021/23/oj).

3. Vid bedömning av en central motparts efterlevnad av punkt 1 a kan följande beaktas:

a) Likdividitetsrisken till följd av en alltför stor tillit till en enda typ av privat finansieringsöverenskommelse.

b) Likviditetsrisken till följd av en alltför stor tillit till alltför få privata likviditetstillhandahållare.

c) Likviditetsrisken till följd av att den centrala motpart som har åtkomst till Eurosystemets penningpolitiska transaktioner har ett lågt antal privata likviditetstillhandahållare.

4. Vad gäller punkt 1 b får centralbankerna i Eurosystemet beakta följande när de bedömer i vilken utsträckning som de privata finansieringsöverenskommelserna är bestämda på förhand och mycket tillförlitliga, även under stressade marknadsförhållanden:

a) Vilken omfattning och utsträckning av tillbörlig aktsamhet som den centrala motparten har iakttagit för privata finansieringsöverenskommelser.

b) Hur heltäckande och frekvent som tillgången till privata finansieringsöverenskommelser har testats samt vilken metod och stresscenariokontext som har använts för detta syfte.

c) Valideringen av testresultat, särskilt vad gäller uppskattade likviditetsbelopp som har tillhandahållits på grundval av de privata finansieringsarrangemangen.

Artikel 4

Bedömning av skyddskontroller

1. Centralbankerna i Eurosystemet ska kvartalsvis utföra framåtblickande bedömningar av de godtagbara centrala motparternas efterlevnad av kraven på skyddskontroller av finansiell sundhet och sund hantering av likviditetsrisker i enlighet med artiklarna 2 och 3.

2. Om det mellan kvartalsbedömningarna enligt punkt 1 inträffar en händelse som skulle kunna väcka farhågor om en godtagbar central motparts finansiella sundhet och hantering av likviditetsrisker, ska centralbankerna i Eurosystemet även utföra tillfälliga bedömningar av en godtagbar central motparts efterlevnad av kraven på finansiell sundhet och sund hantering av likviditetsrisker i enlighet med artiklarna 2 och 3, vilket även kan ske genom särskild intensifierad övervakning samt i ett framåtblickande perspektiv.

3. Vid bedömningarna enligt punkterna 1 och 2 kan följande information beaktas:

a) Kvantitativ information om kapital, marginal, obeståndsfond, andra finansiella medel och kontroll av likviditetsrisker som har rapporterats inom ramen för förordning (EU) nr 648/2012.

b) Eventuell ytterligare information om kapital, marginal, obeståndsfond, andra finansiella medel och kontroll av likviditetsrisker.

c) Information om de poster som anges i artikel 3.1 a, med avseende på en central motparts kontroll av likviditetsrisker vid stressituationer.

d) Annan information som bedöms vara relevant, särskilt om den väcker betydande farhågor om en central motparts finansiella sundhet, sunda hantering av likviditetsrisker, allmänna riskhanteringsram och styrning.

4. Den godtagbara centrala motparten ska tillhandahålla den information som avses i punkt 3, om detta har begärts av den relevanta nationella centralbanken i euroområdet.

Artikel 5

Diskretionära åtgärder

1. ECB-rådet får besluta att av försiktighetsskäl anta, revidera eller avlägsna diskretionära åtgärder som avser kreditfaciliteten för centrala motparter. Dessa åtgärder ska tillämpas av respektive nationell centralbank i euroområdet och inbegripa att

a) avvisa, begränsa användningen av eller tillämpa extra värderingsavdrag på tillgångar som mobiliserats som säkerhet vid kreditfaciliteten för centrala motparter,

b) begränsa, tillfälligt upphäva eller säga upp åtkomsten till kreditfaciliteten för centrala motparter som beskrivs utförligare i punkterna 3–7.

2. ECB-rådet ska säkerställa att de åtgärder som avses i punkt 1 tillämpas på ett rimligt och icke-diskriminerande sätt och är motiverade.

3. Såvida inte ECB-rådet beslutar annorlunda ska en central motpart som inte uppfyller kraven i artiklarna 2 och 3 automatiskt få sin åtkomst till kreditfaciliteten för centrala motparter begränsad av försiktighetsskäl. Om efterlevnaden inte har återställts genom lämpliga åtgärder i rätt tid senast inom 16 veckor från det datum då åsidosättandet av kraven i artiklarna 2 och 3 upptäcktes genom bedömningarna i artikel 4, ska den centrala motpartens åtkomst till kreditfaciliteten för centrala motparter tillfälligt upphävas av försiktighetsskäl. Sådana åtgärder ska tillämpas av respektive nationell centralbank i euroområdet.

4. Utan att det påverkar de åtgärder som avses under punkt 3 kan åtkomsten till kreditfaciliteten för centrala motparter av försiktighetsskäl begränsas eller tillfälligt upphävas för en godtagbar central motpart för vilken den information som krävs för att genomföra bedömningarna i artikel 4 är ofullständig eller inte har lämnats till centralbankerna i Eurosystemet. Tillgången ska återställas så snart relevant information blir tillgänglig för centralbankerna i Eurosystemet och den centrala motparten har bedömts uppfylla kraven i artiklarna 2 och 3.

5. När åtkomsten till kreditfaciliteten för centrala motparter begränsas enligt denna artikel, kan den relevanta godtagbara centrala motparten behålla en begränsad åtkomstnivå till kreditfaciliteten för centrala motparter. Såvida inte ECB-rådet beslutar annorlunda, ska den begränsade åtkomstnivån motsvara nyttjandenivån av kreditfaciliteten för centrala motparter vid den tidpunkt då centralbankerna i Eurosystemet blir medvetna om att

a) den relevanta godtagbara centrala motparten har åsidosatt kraven i artiklarna 2 och 3 i det fall som beskrivs i punkt 3,

b) den information som krävs för bedömningarna i artikel 4 är ofullständig eller otillgänglig i det fall som beskrivs i punkt 4.

6. Om åtkomsten till kreditfaciliteten för centrala motparter tillfälligt upphävs i enlighet med denna artikel, ska eventuellt återstående saldo omedelbart återbetalas till fullo.

7. Om åtkomsten till kreditfaciliteten för centrala motparter sägs upp i enlighet med denna artikel, ska ett eventuellt återstående saldo omedelbart återbetalas till fullo och den centrala motpart som blir föremål för denna uppsägning ska omedelbart upphöra att vara åtkomstberättigad till kreditfaciliteten för centrala motparter.

Artikel 6

Straffavgifter i samband med skyddskontroller och diskretionära åtgärder

1. Såvida inte ECB-rådet beslutar annorlunda, ska respektive nationell centralbank i euroområdet tillämpa straffavgifter om

a) en central motparts åtkomst till kreditfaciliteten för centrala motparter har begränsats i enlighet med artikel 5 och den centrala motparten överskrider den begränsade åtkomstnivån eller

b) en central motpart använder kreditfaciliteten för centrala motparter i strid med artikel 3.1 a.

2. Straffavgifterna i punkt 1 ska vara i form av straffavgifter som beräknas i enlighet med

a) del II artikel 12a.3 a i bilaga I till riktlinje (EU) 2022/912 (ECB/2022/8), om det fall som anges i punkt 1 a eller b inträffar för första gången under en tolvmånadersperiod,

b) del II artikel 12a.3 b i bilaga I till riktlinje (EU) 2022/912 (ECB/2022/8), om det fall som anges i punkt 1 a eller b inträffar åtminstone för andra gången under samma tolvmånadersperiod.

3. Straffräntorna i punkt 2 ska tillämpas på

a) det belopp som har nyttjats genom kreditfaciliteten för centrala motparter utöver den begränsade åtkomstnivå som har fastställts som tillåten gräns, i det fall som anges i punkt 1 a eller

b) hela det belopp som har nyttjats genom kreditfaciliteten för centrala motparter, i det fall som anges i punkt 1 b.

Artikel 7

Genomförande genom kontraktsmässiga arrangemang

De nationella centralbankerna i euroområdet ska senast det datum som avses i artikel 8.2 vidta de åtgärder som krävs för att genomföra artiklarna 2–6 genom kontraktsmässiga arrangemang med godtagbara centrala motparter i tillämpliga fall.

Artikel 8

Ikraftträdande

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

2. Det ska tillämpas från och med den 6 oktober 2025.

Utfärdat i Frankfurt am Main den 31 juli 2025.

Christine LAGARDE
ECB:s ordförande