

REGLUGERÐ EVRÓPUÞINGSINS OG RÁÐSINS (ESB) nr. 648/2012**2017/EES/17/43**

frá 4. júlí 2012

um OTC-afleiður, miðlæga mótaðila og afleiðuviðskiptaskrár (*) ()**

EVRÓPUÞINGIÐ OG RÁÐ EVRÓPUSAMBANDSINS HAFA,

með hliðsjón af sáttmálanum um starfshætti Evrópu-sambandsins, einkum 114. gr.,

með hliðsjón af tillögu framkvæmdastjórnar Evrópu-sambandsins,

eftir að hafa lagt drög að lagagerð fyrir þjóðþingin,

með hliðsjón af álitum Seðlabanka Evrópu ⁽¹⁾,með hliðsjón af álitum efnahags- og félagsmálanefndar Evrópusambandsins ⁽²⁾,í samræmi við almenna lagasetningarmeðferð ⁽³⁾,

og að teknu tilliti til eftirfarandi:

- 1) Nefnd háttsettra embættismanna undir forystu Jacques de Larosière birti skýrslu þann 25. febrúar 2009, að beiðni framkvæmdastjórnarinnar, og komst að þeirri niðurstöðu að efla þyrfti eftirlitsramma fjármálageira Sambandsins til að draga úr áhættu og alvarleika fjármálakreppa í framtíðinni og mælti með víðtækum umbótum á skipulagi eftirlits með viðkomandi geira, þ.m.t. að koma á fót evrópsku fjármálaeftirlitskerfi sem samanstendur af þremur evrópskum eftirlitsstofnunum,

(*) Þessi ESB-gerð birtist í Stjútíð. ESB L 201, 27.7.2012, bls. 1. Hennar var getið í ákvörðun sameiginlegu EES-nefndarinnar nr. 206/2016 frá 30. september 2016 um breytingu á IX. viðauka (Fjármálaþjónusta) við EES-samninginn, sjá EES-viðbæti við Stjórnartíðindi Evrópusambandsins nr. 13, 23.2.2017, bls. 63.

(**) Ath.: Þessi gerð er endurbirt í heild og kemur í stað þeirrar sem birt var í EES-viðbæti nr. 57, 13.10.2016, bls. 824.

⁽¹⁾ Stjútíð. ESB L 57, 23.2.2011, bls. 1.

⁽²⁾ Stjútíð. ESB L 54, 19.2.2011, bls. 44.

⁽³⁾ Afstaða Evrópuþingsins frá 29. mars 2012 (hefur enn ekki verið birt í Stjórnartíðindunum) og ákvörðun ráðsins frá 4. júlí 2012.

einni fyrir bankageirann, einni fyrir váttrygginga- og lífeyrissjóðageirann og einni fyrir verðbréfa- og markaðsgeirann, auk stofnsetningar evrópska kerfis-áhætturáðsins.

- 2) Orðsending framkvæmdastjórnarinnar frá 4. mars 2009, undir yfirskriftinni „Drifkraftur efnahagsbata Evrópu“, lagði til eflingu regluramma Sambandsins um fjármálaþjónustu. Í orðsendingu sinni frá 3. júlí 2009, undir yfirskriftinni „Að tryggja skilvirka, örugga og trausta afleiðumarkaði“, lagði framkvæmdastjórnin mat á hlutverk afleiðna í fjármálakreppunni og í orðsendingu sinni frá 20. október 2009, undir yfirskriftinni „Að tryggja skilvirka, örugga og trausta markaði með afleiður: síðari stefnumótandi aðgerðir“, setti framkvæmdastjórnin fram þær aðgerðir sem hún hyggst grípa til í því skyni að draga úr áhættu í tengslum við afleiður.

- 3) Framkvæmdastjórnin samþykkti þann 23. september 2009 tillögur um þrjár reglugerðir sem koma á fót evrópska fjármálaeftirlitskerfinu, þ.m.t. stofnun þriggja evrópskra eftirlitsstofnana (ESA) til að stuðla að samræmdri beitingu á löggjöf Sambandsins og til að koma á hágæða, sameiginlegum reglusetningar- og eftirlitsstöðlum og starfsvenjum. Evrópsku eftirlitsstofnanirnar samanstanda af evrópsku eftirlitsstofnuninni (Evrópska bankaeftirlitsstofnunin) (EBA), sem komið var á fót með reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1093/2010 ⁽⁴⁾, evrópsku eftirlitsstofnuninni (Evrópska váttrygginga- og lífeyrissjóða- eftirlitsstofnunin) (EIOPA), sem komið var á fót með reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1094/2010 ⁽⁵⁾ og evrópsku eftirlitsstofnuninni (Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin) (ESMA), sem komið var á fót með reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 ⁽⁶⁾. Evrópsku eftirlitsstofnanirnar hafa mikilvægu hlutverki að gegna við að tryggja stöðugleika fjármálageirans. Því er nauðsynlegt að tryggja ævinlega að þróun á verkefnum þeirra sé algjört pólitískt forgangsverkefni og að þær fái nægt fjármagn.

⁽⁴⁾ Stjútíð. ESB L 331, 15.12.2010, bls. 12.

⁽⁵⁾ Stjútíð. ESB L 331, 15.12.2010, bls. 48.

⁽⁶⁾ Stjútíð. ESB L 331, 15.12.2010, bls. 84.

- 4) OTC-afleiður („OTC-afleiðusamningar“) skortir gagnsæi þar sem um er að ræða samninga sem gerðir eru á einkavettvangi og allar upplýsingar um þær eru almennt aðeins aðgengilegar samningsaðilunum. Þær mynda flókinn vef víxlengsla sem getur gert það erfitt að greina eðli þeirra og áhættu. Fjármálakreppan hefur sýnt fram á að slíkir eiginleikar auka óvissu við erfiðar markaðsaðstæður og stuðla þar af leiðandi að áhættu fyrir fjármálastöðugleika. Í þessari reglugerð er mælt fyrir um skilyrði til að draga úr þessari áhættu og auka gagnsæi afleiðusamninga.
- 5) Á fundi sínum í Pittsburgh þann 26. september 2009 samþykktu forystumenn G20-hópsins að staðlaðir OTC-afleiðusamningar skyldu stöðustofnaðir fyrir milligöngu miðlægs mótaðila fyrir lok árs 2012 og að tilkynna skuli afleiðuviðskiptaskrár um OTC-afleiðusamninga. Í júní 2010 áréttuðu forystumenn G20-hópsins í Toronto skyldu sína og skuldbundu sig einnig til að hraða framkvæmd öflugra ráðstafana, á alþjóðlega samræmdan hátt og án mismununar, til að auka gagnsæi og lögbodnið eftirlit með OTC-afleiðusamningum.
- 6) Framkvæmdastjórnin vaktar og leggur sig fram um að tryggja að alþjóðlegir samstarfsaðilar Sambandsins framkvæmi þessar skuldbindingar á svipaðan hátt. Framkvæmdastjórnin skal eiga samstarf við yfirvöld í þriðju löndum til að kanna lausnir sem hjálpa með gagnkvæmum hætti við að tryggja samræmi milli þessarar reglugerðar og krafna sem þriðju lönd gera og koma þannig í veg fyrir mögulega skörun hvað þetta varðar. Með aðstoð Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar skal framkvæmdastjórnin vakta og gera skýrslur til Evrópuþingsins og ráðsins um alþjóðlega beitingu reglna sem mælt er fyrir um í þessari reglugerð. Til að koma í veg fyrir mögulega vítekingu eða ósamkvæmni krafna getur framkvæmdastjórnin samþykkt ákvarðanir um jafngildi laga-, eftirlits- og framkvæmdaramma í þriðju löndum, að uppfylltum fjölda skilyrða. Matið sem er grundvöllur slíkra ákvarðana ætti ekki að hafa áhrif á réttindi miðlægs mótaðila, sem hefur staðfestu í þriðja landi og Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur viðurkennt til að veita stöðustofnunaradilum eða viðskiptavettvangi, sem komið er á fót í Sambandinu, stöðustofnunarþjónustu, þar sem viðurkenningin er óháð þessu mati. Að sama skapi skal hvorki ákvörðun um jafngildi né matið hafa áhrif á réttindi afleiðuviðskiptaskrár sem komið er á fót í þriðja landi og Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur viðurkennt til að veita einingum sem hafa staðfestu í Sambandinu þjónustu.
- 7) Að því er varðar viðurkenningu á miðlægum mótaðilum þriðju ríkja og í samræmi við alþjóðlegar skuldbindingar Sambandsins samkvæmt samningnum um stofnun Alþjóðaviðskiptastofnunarinnar, þ.m.t. hinn almenni samningur um þjónustuviðskipti, skal aðeins samþykkja ákvarðanir um að lagareglur þriðja lands jafngildi lagareglum Sambandsins ef lagareglur þriðja landsins kveða á um skilvirkt jafngilt kerfi um viðurkenningu á miðlægum mótaðilum sem hafa fengið leyfi samkvæmt erlendum lagareglum í samræmi við almenn markmið og staðla reglusetningar sem G20-hópurinn setti fram í september 2009 um að auka gagnsæi á afleiðumörkuðum, draga úr kerfisáhættu og vernda gegn markaðsmisnotkun. Slíkt kerfi telst jafngilt ef það tryggir að efnisleg niðurstaða gildandi reglukerfis sé sambærileg kröfum Sambandsins og telst skilvirkt ef þessum reglum er beitt með samræmdum hætti.
- 8) Það er viðeigandi og nauðsynlegt í þessu samhengi, að teknu tilliti til einkenna afleiðumarkaða og starfsemi miðlægra mótaðila, að sannreyna raunverulegt jafngildi erlendra reglukerfa við markmið og staðla G20-hópsins til að auka gagnsæi á afleiðumörkuðum, draga úr kerfisáhættu og vernda gegn markaðsmisnotkun. Mjög sérstök staða miðlægra mótaðila krefst þess að ákvæðin varðandi þriðju lönd séu skipulögð og virki í samræmi við fyrirkomulag sem á sérstaklega við þessar markaðsskipulagseiningar. Því skapar þessi nálgun ekki fordæmi fyrir aðra löggjöf.
- 9) Leiðtoga ráðið samþykkti í ályktun sinni frá 2. desember 2009 að þörf væri á að draga enn frekar úr greiðslufallsáhættu mótaðila og að mikilvægt væri að auka gagnsæi, skilvirkni og heilleika afleiðuviðskipta. Í ályktun Evrópuþingsins frá 15. júní 2010 „Afleiðumarkaðir: síðari stefnumótandi aðgerðir“ var hvatt til lögbodinnar stöðustofnunar og skýrslugjafar varðandi OTC-afleiðusamninga.
- 10) Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal starfa innan ramma þessarar reglugerðar með því að vernda stöðugleika fjármálamarkaða í neyðarástandi, tryggja samræmda beitingu innlendra eftirlitsstofnana á reglum Sambandsins og jafna ágreining þeirra á milli. Henni er einnig falið að útfæra frumvörp að tæknilegum eftirlits- og framkvæmdastöðlum og hefur hún mikilvægu hlutverki að gegna við leyfisveitingu og eftirlit með miðlægum mótaðilum og afleiðuviðskiptaskrár.
- 11) Eitt helsta verkefni seðlabankakerfis Evrópu er að stuðla að snurðulausum rekstri greiðslukerfa. Hvað það varðar hafa aðilar að seðlabankakerfi Evrópu eftirlit með því að tryggja skilvirkan og traustan rekstur stöðustofnunar- og greiðslukerfa, þ.m.t. miðlægra mótaðila. Aðilar að seðlabankakerfi Evrópu taka því virkan þátt í leyfisveitingum og eftirliti varðandi miðlæga mótaðila, viðurkenningu á miðlægum mótaðilum þriðju landa og samþykki á fyrirkomulagi um rekstrarsamhæfi. Auk þess taka þeir virkan þátt í að setja tæknilega eftirlitsstaðla ásamt viðmiðunareglum og tilmælum. Þessi reglugerð hefur ekki áhrif á ábyrgð Seðlabanka Evrópu og seðlabanka aðildarríkjanna á því að tryggja

skilvirk og traust stöðustofnunar- og greiðsluferfi innan Sambandsins og gagnvart öðrum löndum. Af þessum sökum og til að koma í veg fyrir mögulega setningu hliðstæðra reglubálka skal Evrópska verðbréfa-markaðseftirlitsstofnunin og seðlabankakerfi Evrópu hafa náið samstarf við gerð viðeigandi frumvarpa að tæknilegum stöðlum. Þar að auki er aðgengi Seðlabanka Evrópu og seðlabanka aðildarríkjanna að upplýsingum mikilvægt er þeir uppfylla skyldur sínar að því er varðar eftirlit með stöðustofnunar- og greiðsluferfum og varðandi starfsemi viðkomandi seðlabanka.

- 12) Krafist er samræmdra reglna um afleiðusamninga sem settir eru fram í 4. til 10. lið C-þáttar I. viðauka við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2004/39/EB frá 21. apríl 2004 um markaði fyrir fjármálagerninga ⁽¹⁾.
- 13) Hvati til að stuðla að notkun á miðlægum mótaðilum hefur ekki reynst nægur til að tryggja að staðlaðir OTC-afleiðusamningar séu í reynd stöðustofnaðir miðlægt. Því er nauðsynlegt að gera lögboðnar kröfur um stöðustofnun miðlægra mótaðila þeirra OTC-afleiðusamninga sem hægt er að stöðustofna miðlægt.
- 14) Líklegt er að aðildarríki munu samþykka mismunandi landsráðstafanir sem gætu leitt til hindrana á snurðlausri starfsemi innri markaðarins og verið markaðsaðilum og fjármálastöðugleika í óhag. Samræmd beiting stöðustofnunar skyldunnar í Sambandinu er einnig nauðsynleg til að tryggja mikla vernd fjárfesta og til að skapa jöfn samkeppnisskilyrði milli markaðsaðila.
- 15) Til að tryggja að stöðustofnunar skyldan dragi úr kerfisáhættu þarf að vera til staðar ferli til að greina flokka afleiðna sem skulu falla undir þá skyldu. Það ferli skal taka tillit til þess að ekki allir OTC-afleiðusamningar, sem eru stöðustofnaðir hjá miðlægum mótaðila, teljast hæfir til skyldubundinnar stöðustofnunar miðlægs mótaðila.
- 16) Í þessari reglugerð er mælt fyrir um viðmiðanir til að ákvarða hvort mismunandi flokkar OTC-afleiðusamninga falli undir skyldu til stöðustofnunar eður ei. Framkvæmdastjórnin skal, á grundvelli frumvarpa að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur útfært, ákvarða hvort flokkur OTC-afleiðusamninga falli undir stöðustofnunar skyldu og hvenær stöðustofnunar skyldan tekur gildi, þ.m.t. eftir því sem við á, framkvæmd í áföngum og lágmark eftirstöðvatíma samninga sem eru gerðir eða endurgerðir fyrir þann dag sem skyldan til að stöðustofna tekur gildi, í samræmi við þessa reglugerð. Áfangaskipt framkvæmd stöðustofnunar skyldunnar gæti

verið með tilliti til tegunda markaðsaðila sem skulu hlíta stöðustofnunar skyldunni. Við ákvörðun á því hvaða flokkar OTC-afleiðusamninga skulu falla undir stöðustofnunar skylduna skal Evrópska verðbréfa-markaðseftirlitsstofnunin taka tillit til sérstaks eðlis OTC-afleiðusamninga sem gerðir eru við útgefendur sértryggðra skuldabréfa eða við tryggingasöfn fyrir sértryggð skuldabréf.

- 17) Þegar ákveðið er hvaða flokkar OTC-afleiðusamninga skulu falla undir stöðustofnunar skylduna skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin einnig taka tilhlýðilegt tillit til annarra viðeigandi sjónarmiða, umfram allt samtenginga milli mótaðila sem nota viðkomandi flokka OTC-afleiðusamninga og áhrif á umfang greiðslufallsáhættu mótaðila auk þess að hvetja til jafnra samkeppnisskilyrða á innri markaðnum eins og um getur í d-lið 5. mgr. 1. gr. í reglugerð (ESB) nr. 1095/2010.
- 18) Þegar Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur greint að OTC-afleiðusamningur sé staðlaður og hæfur til stöðustofnunar, en enginn miðlægur mótaðili vill stöðustofna viðkomandi afurð, skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin rannsaka ástæður þess.
- 19) Við ákvörðun á því hvaða flokkar OTC-afleiðusamninga skulu falla undir stöðustofnunar skylduna skal taka tilhlýðilegt tillit til sérstaks eðlis viðkomandi flokka OTC-afleiðusamninga. Megináhætta viðskipta með suma flokka OTC-afleiðusamninga getur verið í tengslum við uppgjörssáhættu, sem tekið er á með sérstöku fyrirkomulagi innviða, og getur aðgreint tiltekna flokka OTC-afleiðusamninga (s.s. erlendum gjaldeyrir) frá öðrum flokkum. Stöðustofnun miðlægs mótaðila tekur sérstaklega á greiðslufallsáhættu mótaðila og er ekki endilega hagstæðasta leiðin til að takast á við uppgjörssáhættu. Fyrirkomulagið fyrir slíka samninga skal einkum byggja á undanfarandi alþjóðlegri samleitni og gagnkvæmri viðurkenningu á viðkomandi innviðum.
- 20) Til að tryggja samræmda beitingu þessarar reglugerðar og jöfn samkeppnisskilyrði markaðsaðila þegar flokkur OTC-afleiðusamninga telst falla undir stöðustofnunar skylduna skal þessi skylda einnig gilda um alla samninga sem tilheyra þeim flokki OTC-afleiðusamninga sem gerðir eru á eða á eftir þeim degi sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin fær tilkynningu um leyfisveitingu til miðlægs mótaðila að því er varðar stöðustofnunar skylduna, en fyrir þann dag sem stöðustofnunar skyldan tekur gildi, að því tilskildu að eftirstöðvatími viðkomandi samninga sé lengri en lágmarkið sem framkvæmdastjórnin hefur ákvarðað.

⁽¹⁾ Stjtið. ESB L 145, 30.4.2004, bls. 1.

- 21) Við ákvörðun á því hvort flokkur OTC-afleiðusamninga fellur undir kröfur um stöðustofnun skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin stefna að því að draga úr kerfisáhættu. Í þessu felst að við matið er tekið tillit til þátta eins og samningsbundinnar og rekstrarlegrar stöðlunar samninga, umfangs og seljanleika viðkomandi flokka OTC-afleiðusamninga og aðgengi-leika sanngjarnra, áreiðanlegra og almennt samþykktra verðupplýsinga um viðkomandi flokk OTC-afleiðusamninga.
- 22) Til að unnt sé að stöðustofna OTC-afleiðusamning skulu báðir aðilar að þeim samningi falla undir stöðustofnunarskyldu eða veita samþykki sitt. Undanþágur frá stöðustofnunarskyldunni skulu vera takmarkaðar þar sem þær myndu draga úr skilvirkni hennar og ábata af stöðustofnun miðlægra mótaðila og gætu valdið högnun milli hópa markaðsaðila vegna mismunandi regluverks.
- 23) Til að stuðla að fjármálastöðugleika innan Sambandsins gæti verið nauðsynlegt að fella viðskipti eininga, sem hafa staðfestu í þriðju löndum, undir skyldur um stöðustofnun og aðferðir til mildunar áhættu, að því tilskildu að viðkomandi viðskipti hafi bein, veruleg og fyrirsjáanleg áhrif innan Sambandsins eða, þegar slík skylda er nauðsynleg eða viðeigandi, til að koma í veg fyrir að komist sé hjá ákvæðum þessarar reglugerðar.
- 24) OTC-afleiðusamningar, sem teljast ekki hæfir til stöðustofnunar hjá miðlægum mótaðila, hafa í för með sér mótaðila greiðslufalls- og rekstraráhættu og því skal setja reglur til að stýra þeirri áhættu. Til að draga úr greiðslufallsáhættu mótaðila skulu markaðsaðilar sem falla undir stöðustofnunarskylduna hafa til staðar áhættustýringarferli sem krefst tímanlegra, nákvæmra og viðeigandi aðgreindra skipta á tryggingum. Við gerð frumvarpa að tæknilegum eftirlitsstöðlum, sem tilgreina þessi áhættustýringarferli, skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin taka tillit til tillagna alþjóðlegu reglusetningaráðilanna um kröfur um tryggingar fyrir afleiður sem ekki eru stöðustofnaðar miðlægt. Við þróun frumvarpa að tæknilegum eftirlitsstöðlum til að tilgreina fyrirkomulagið, sem krafist er fyrir nákvæm og viðeigandi skipti á tryggingum til að stýra áhættu í tengslum við viðskipti sem ekki hafa verið stöðustofnuð, skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin taka tilhlýðilegt tillit til hindrana sem útgefendur sértryggðra skuldabréfa eða tryggingasöfn standa frammi fyrir við veitingu trygginga í mörgum lögsagnarumdæmum innan Sambandsins. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal einnig taka tillit til þess að forgangskröfur í eignir útgefanda sértryggðs skuldabréfs, sem veittar eru mótaðilum útgefanda sértryggðra skuldabréfa, veiti jafngilda vernd gegn greiðslufallsáhættu mótaðila.
- 25) Reglur um stöðustofnun OTC-afleiðusamninga, skýrslugjöf um afleiðuviðskipti og aðferðir til að milda áhættu vegna OTC-afleiðusamninga, sem ekki eru stöðustofnaðir af miðlægum mótaðila, gilda um fjárhagslega mótaðila, nánar tiltekið fjárfestingarfyrirtæki sem fengið hafa starfsleyfi í samræmi við tilskipun 2004/39/EB, lánastofnanir sem fengið hafa starfsleyfi í samræmi við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2006/48/EB frá 14. júní 2006 um stofnun og rekstur lánastofnana⁽¹⁾, váttryggingafélög sem fengið hafa starfsleyfi í samræmi við fyrstu tilskipun ráðsins 73/239/EBE frá 24. júlí 1973 um samræmingu á lögum og stjórnarsýslufyrirmælum til að hefja og reka starfsemi á sviði frumtrygginga annarra en líftrygginga⁽²⁾, líftryggingafélög sem fengið hafa starfsleyfi í samræmi við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2002/83/EB frá 5. nóvember 2002 um líftryggingar⁽³⁾, endurtryggingafélög sem fengið hafa starfsleyfi í samræmi við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2005/68/EB frá 16. nóvember 2005 um endurtryggingu⁽⁴⁾, verðbréfasjóðir (e. UCITS) og, ef við á, rekstrarfélög þeirra, sem fengið hafa starfsleyfi í samræmi við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2009/65/EB frá 13. júlí 2009 um samræmingu á lögum og stjórnarsýslufyrirmælum um verðbréfasjóði (UCITS)⁽⁵⁾, stofnanir um starfstengdan lífeyri eins og þær eru skilgreindar í tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2003/41/EB frá 3. júní 2003 um starfsemi og eftirlit með stofnunum sem sjá um starfstengdan lífeyri⁽⁶⁾ og sérhæfðir sjóðir undir stjórn rekstraraðila sérhæfðra sjóða (AIFM) sem fengið hafa starfsleyfi eða eru skráðir í samræmi við tilskipun 2011/61/ESB frá 8. júní 2011 um rekstraraðilar sérhæfðra sjóða⁽⁷⁾.
- 26) Einingar sem reka lífeyriskerfi, sem hafa þann megintilgang að greiða bætur við starfslok, yfirleitt í formi ævilangra greiðslna, en einnig sem tímabundnar greiðslur eða sem eingreiðsla, takmarka yfirleitt úthlutun sína við reiðufé til að hámarka skilvirkni og ávöxtun fyrir skírteinishafa sína. Þar af leiðandi myndi krafan um að slíkar einingar stöðustofni OTC-afleiðusamninga miðlægt valda því að nauðsynlegt væri að losa verulegan hluta eigna þeirra fyrir reiðufé til að þær geti uppfyllt viðvarandi kröfur miðlægra mótaðila um tryggingar. Til að komast hjá líklegum neikvæðum áhrifum af slíkri kröfu á eftirlaunatekjur lífeyrisþega framtíðarinnar skal stöðustofnunarskyldan ekki gilda um lífeyriskerfi fyrr en miðlægir mótaðilar hafa útfært fullnægjandi tæknilega lausn að því er varðar yfirfærslu trygginga, sem ekki eru reiðufé, vegna síðari krafna um tryggingar til að taka á þessu vandamáli. Slík tæknileg

(1) Stjtuð. ESB L 177, 30.6.2006, bls. 1.

(2) Stjtuð. EB L 228, 16.8.1973, bls. 3.

(3) Stjtuð. EB L 345, 19.12.2002, bls. 1.

(4) Stjtuð. ESB L 323, 9.12.2005, bls. 1.

(5) Stjtuð. ESB L 302, 17.11.2009, bls. 32.

(6) Stjtuð. ESB L 235, 23.9.2003, bls. 10.

(7) Stjtuð. ESB L 174, 1.7.2011, bls. 1.

lausn skal taka tillit til sérstaks hlutverks lífeyriskerfa og forðast veruleg skaðleg áhrif á lífeyrisþega. Á umbreytingartímabili skulu OTC-afleiðusamningar, sem gerðir eru með það í huga að draga úr fjárfestingaráhættu sem tengist beint fjárhagslegri greiðslufærni lífeyriskerfa, ekki aðeins falla undir skyldu um skýrslugjöf heldur einnig undir kröfur um tvíhliða veitingu trygginga. Lokamarkmiðið er þó miðlæg stöðustofnun eins fljótt og auðið er.

27) Það er mikilvægt að tryggja að aðeins viðeigandi einingar og fyrirkomulag fái sérstaka meðferð auk þess að taka tillit til fjölbreytileika lífeyriskerfa um gervallt Sambandið og kveða á um jöfn samkeppnisskilyrði fyrir öll lífeyriskerfi. Þess vegna gildir tímabundna undanþágan um stofnanir um starfstengdan lífeyri sem skráðar eru í samræmi við tilskipun 2003/41/EB, þ.m.t. þær einingar sem hafa starfsleyfi og bera ábyrgð á rekstri slíkrar stofnunar og koma fram fyrir þeirra hönd eins og um getur í 1. mgr. 2. gr. þeirrar tilskipunar og lögadilar sem settir eru á fót vegna fjárfestinga slíkra stofnana og sem eingöngu og einir annast hagsmuni þeirra, og um stofnanir um starfstengdan lífeyri sem um getur í 3. gr. tilskipunar 2003/41/EB.

28) Tímabundna undanþágan gildir einnig um rekstur líftryggingafélaga varðandi starfstengdan lífeyri að því tilskildu að allar samsvarandi eignir og skuldir séu aðgreindar, þeim stýrt og þær skipulagðar á aðskilinn hátt, án nokkurs möguleika á yfirfærslu. Hún gildir einnig um allar aðrar einingar með starfsleyfi og háðar eftirliti, sem starfa aðeins á landsbundnum grundvelli, eða fyrirkomulag sem er aðallega við lýði á yfirráðasvæði eins aðildarríkis, að því tilskildu að í báðum tilvikum sé viðurkenning samkvæmt landslögum fyrir hendi og meginmarkmið þeirra sé að greiða bætur við starfslok. Einingarnar og fyrirkomulagið sem um getur í þessari forsendu skal vera með fyrirvara um ákvörðun viðeigandi lögbærs yfirvalds og, til að tryggja samræmi, koma í veg fyrir mögulegt misræmi og komast hjá misnotkun, álit Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar að höfðu samráði við Evrópsku váttrygginga- og lífeyrissjóðaeftirlitsstofnunina. Þetta getur falið í sér einingar og fyrirkomulag sem tengist ekki endilega lífeyriskerfi vinnuveitanda en hefur þó þann megintilgang að veita tekjur við starfslok, annað hvort samkvæmt lögum eða að eigin frumkvæði. Sem dæmi má nefna lögadila sem reka lífeyriskerfi á grundvelli fjármögnunar samkvæmt landslögum, að því tilskildu að þeir fjárfesti í samræmi við „varfærismeginregluna“, og lífeyrisfyrirkomulag sem einstaklingar taka upp beint, sem líftryggjendur geta einnig boðið. Undanþágan ef um er að ræða lífeyrisfyrirkomulag sem einstaklingar taka upp beint gildir ekki um OTC-afleiðusamninga sem

varða aðrar líftryggingavörur váttryggjandans sem ekki hafa þann megintilgang að veita tekjur við starfslok.

Önnur dæmi gætu verið rekstur váttryggingafélaga varðandi lífeyri sem fellur undir tilskipun 2002/83/EB, að því tilskildu að allar eignirnar sem samsvara rekstrinum séu í sérstakri skrá í samræmi við viðaukann við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2001/17/EB frá 19. mars 2001 um endurskipulagningu og slit váttryggingafélaga⁽¹⁾ og fyrirkomulag váttryggingafélaga varðandi starfstengdan lífeyri á grundvelli almennra kjarasamninga. Þar að auki skal fara með stofnanir, sem komið er á fót í þeim tilgangi að greiða bætur til aðila lífeyriskerfa ef um er að ræða vanskil, sem lífeyriskerfi að því er varðar þessa reglugerð.

29) Reglur sem gilda um fjárhagslega mótaðila gilda, eftir því sem við á, einnig um ófjárhagslega mótaðila. Það er viðurkennt að ófjárhagslegir mótaðilar nota OTC-afleiðusamninga til að verjast viðskiptaáhættu sem tengist beint viðskiptum þeirra eða lausafjárfjármögnun. Af þessum sökum skal við ákvörðun um hvort ófjárhagslegir mótaðilar skuli falla undir stöðustofnunar-skylduna taka tillit til þess í hvaða tilgangi viðkomandi ófjárhagslegur mótaðili notar OTC-afleiðusamninga og til umfangs áhættuskuldbindinga hans vegna þessara gerninga. Til að tryggja að ófjárhagslegir mótaðilar hafi tækifæri til að koma skoðunum sínum um viðmiðunarfjárhæðir stöðustofnunar á framfæri skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin, er hún setur viðeigandi tæknilega eftirlitsstaðla, hafa samráð við almenning til að tryggja þátttöku ófjárhagslegra mótaðila. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal einnig hafa samráð við viðeigandi yfirvöld, t.d. Samstarfsstofnun eftirlitsaðila á orkumarkaði, til að tryggja að tekið sé tillit til einstakra atriða varðandi þá geira. Ennfremur skal framkvæmdastjórnin, eigi síðar en 17. ágúst 2015, leggja mat á kerfislægt mikilvægi viðskipta ófjárhagslegra mótaðila með OTC-afleiðusamninga fyrir mismunandi geira, þ.m.t. orku-geirann.

30) Við ákvörðun á því hvort OTC-afleiðusamningur dragi úr áhættu sem tengist beint viðskiptastarfsemi og sjóðsstarfsemi ófjárhagslegs mótaðila skal taka tilhlýðilegt tillit til aðferða viðkomandi ófjárhagslegs mótaðila til að verjast og milda áhættu. Einkum skal taka tillit til þess hvort OTC-afleiðusamningur sé

⁽¹⁾ Stjttð. EB L 110, 20.4.2001, bls. 28.

- efnahagslega viðeigandi til að draga úr áhættu við framkvæmd og stjórnun ófjárhagslegs mótaðila, ef áhættan tengist sveiflum á vöxtum, gengi erlendra gjaldmiðla, verðbólguþingi eða hrávöruverði.
- 31) Viðmiðunarfjárhæð stöðustofnunar er mjög mikilvæg tala fyrir alla ófjárhagslega mótaðila. Þegar viðmiðunarfjárhæð stöðustofnunar er sett skal taka tillit til kerfis-lægs mikilvægis samtölu hreinna staðna og áhættuskuldbindinga vegna hvers mótaðila og hvers flokks OTC-afleiðusamninga. Í þessu samhengi skal gera viðeigandi ráðstafanir til að viðurkenna aðferðirnar sem ófjárhagslegir mótaðilar nota til að draga úr áhættu í tengslum við eðlilega atvinnustarfsemi sína.
- 32) Aðilar að seðlabankakerfi Evrópu og aðrar stofnanir aðildarríkjanna sem gegna sambærilegu hlutverki, aðrar stofnanir Sambandsins sem bera ábyrgð á eða hafa afskipti af stjórnun á skuldum hins opinbera og Alþjóðagreiðslubankinn skulu falla utan gildissviðs þessarar reglugerðar til að takmarka ekki vald þeirra til að uppfylla skyldur sínar er varða sameiginlega hagsmuni.
- 33) Þar sem ekki allir markaðsaðilar, sem falla undir stöðustofnunarskylduna, geta orðið stöðustofnunaðilar að miðlægum mótaðila skulu þeir hafa möguleika á að fá aðgang að miðlægum mótaðila sem viðskiptavinir eða óbeinir viðskiptavinir með fyrirvara um tiltekin skilyrði.
- 34) Innleiðing á stöðustofnunarskyldu, ásamt ferli til að komast að því hvaða miðlæga mótaðila er unnt að nota í tilgangi þessarar skyldu, getur leitt til ótilætlaðrar röskunar á samkeppni á markaðnum með OTC-afleiður. Til dæmis getur miðlægur mótaðili neitað að stöðustofna viðskipti sem framkvæmd eru á tilteknum viðskiptavettvangi vegna þess að miðlægi mótaðilinn er í eigu viðskiptavettvangs sem er samkeppnisaðili. Til að forðast slíka mismunun skulu miðlægir mótaðilar samþykkja að stöðustofna viðskipti sem eru framkvæmd á öðrum viðskiptavettvangi, að því marki sem viðkomandi viðskiptavettvangur uppfyllir rekstrarkröfur og tæknilegar kröfur sem miðlægi mótaðilinn gerir, án tillits til útboðsgagnanna sem eru grundvöllur þess að unnt sé að ljúka viðskiptum aðilanna með viðkomandi OTC-afleiður, að því tilskildu að þessi skjöl séu í samræmi við markaðsstaðla. Viðskiptavettvangur skal veita miðlægum mótaðilum viðskiptaupplýsingar á gagnsæjan hátt og án mismununar. Réttur miðlægs mótaðila til aðgangs að viðskiptavettvangi skal gera það kleift að koma á fyrirkomulagi svo margir miðlægir mótaðilar geti notað viðskiptaupplýsingar frá sama viðskiptavettvangi. Þetta skal þó hvorki leiða til rekstrarsamhæfis að því er varðar stöðustofnun afleiðna, né valda dreifingu seljanleika.
- 35) Þessi reglugerð skal ekki koma í veg fyrir sanngjarnan og opinn aðgang milli viðskiptavettvangs og miðlægra mótaðila á innri markaðnum, með fyrirvara um skilyrðin sem mælt er fyrir um í þessari reglugerð og í tæknilegu eftirlitsstöðlunum sem Evrópska verðbréfamarkaðs-eftirlitsstofnunin hefur útfært og framkvæmdastjórnin samþykkt. Framkvæmdastjórnin skal halda áfram að fylgjast náið með þróun markaða með OTC-afleiður og skal, ef nauðsyn krefur, grípa inn í til að koma í veg fyrir röskun á samkeppni á innri markaðnum með það að markmiði að tryggja jöfn samkeppnisskilyrði á fjármálamörkuðum.
- 36) Á tilteknum sviðum innan fjármálaþjónustu og viðskipta með afleiðusamninga, getur eignarréttur á sviði viðskipta og hugverka átt við. Í tilvikum þar sem slíkur eignarréttur tengist vörum eða þjónustu sem hafa orðið að iðnaðarstöðlum, eða hafa áhrif á þá, skulu leyfi vera aðgengileg með hóflegum, sanngjörnum, réttmætum skilyrðum án mismununar.
- 37) Til að greina viðeigandi flokka OTC-afleiðusamninga, sem skulu falla undir stöðustofnunarskylduna, viðmiðunarfjárhæðirnar og kerfislega mikilvæga ófjárhagslega mótaðila, er þörf á áreiðanlegum gögnum. Því er mikilvægt að komið sé á, í eftirlitsskyni, samræmdri skýrslugjafarskyldu um afleiður á vettvangi Sambandsins. Enn fremur er þörf á afturvirkri skyldu um skýrslugjöf, að því marki sem frekast er unnt, bæði fyrir fjárhagslega mótaðila og ófjárhagslega mótaðila, til að veita samanburðargögn, þ.m.t. til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar og viðeigandi lögbærra yfirvalda.
- 38) Viðskipti innan samstæðu eru viðskipti milli tveggja fyrirtækja sem eru að fullu hluti af sömu samstæðu og falla undir viðeigandi miðlægar áhættumats-, mats- og eftirlitsaðferðir. Þau eru hluti af stofnanaverndarkerfinu eins og um getur í 8. mgr. 80. gr. tilskipunar 2006/48/EB eða, ef um er að ræða lánastofnanir sem eru tengdar sömu miðlægu stofnun, eins og um getur í 1. mgr. 3. gr. þeirrar tilskipunar, eru bæði lánastofnanir eða annað þeirra er lánastofnun og hitt er miðlæg stofnun. Unnt er að viðurkenna OTC-afleiðusamninga innan fjármálasamstæðna eða samstæðna sem eru ekki fjármála fyrirtæki og innan samstæðna sem eru samsettar úr bæði fyrirtækjum á fjármálamarkaði og ófjárhagslegum fyrirtækjum, og ef slíkur samningur telst vera viðskipti innan samstæðu að því er varðar einn mótaðila telst hann einnig vera viðskipti innan samstæðu að því er varðar hinn mótaðilinn í viðkomandi samningi. Það er viðurkennt að viðskipti innan samstæðu geta verið nauðsynleg til að safna saman áhættu innan samstæðu og að áhætta innan samstæðu sé því sértæk. Þar sem það getur takmarkað skilvirkni þessara áhættustýringarferla innan samstæðu að fella þessi viðskipti undir

stöðustofnunar skylduna getur verið hagkvæmt að veita undanþágu frá stöðustofnunar skyldunni að því er varðar viðskipti innan samstæðu, að því tilskildu að þessi undanþága auki ekki kerfisáhættu. Þar af leiðandi skal setja fullnægjandi skipti á tryggingum í stað þess miðlæga mótaðila sem stöðustofnar viðskiptin, eftir því sem við á til að draga úr mótaðilaáhættu innan samstæðu.

39) Þó eru sum viðskipti innan samstæðu sem geta, í sumum tilvikum á grundvelli ákvörðunar lögbærra yfirvalda, verið undanþegin kröfunum um tryggingar, að því tilskildu að áhættustýringarferli þeirra sé nægilega traust, öflugt og í samræmi við það hversu flókin viðskiptin eru og að engin hindrun sé á skjótri yfirfærslu eigin fjár eða endurgreiðslu skuldbindinga milli mótaðilanna. Tilgreina skal þessar viðmiðanir og ferli sem mótaðilarnir og viðeigandi lögbær yfirvöld skulu fara eftir við beitingu undanþáganna í tæknilegu eftirlitsstöðlunum sem samþykktir eru í samræmi við viðeigandi reglugerðir um að koma á fót evrópsku eftirlitsstofnununum. Áður en slík frumvörp að tæknilegum eftirlitsstöðlum eru samin skulu evrópsku eftirlitsstofnanirnar framkvæma mat á mögulegum áhrifum þeirra á innri markaðinn og á þátttakendur á fjármálamarkaði, einkum á starfsemi og uppbyggingu hlutaðeigandi samstæðna. Allir tæknistaðlarnir sem gilda um tryggingarnar sem skipst er á í viðskiptum innan samstæðu, þ.m.t. viðmiðanir fyrir undanþáguna, skulu taka tillit til gildandi sértæki þessara viðskipta og mismunar á ófjárhagslegum mótaðilum og fjárhagslegum mótaðilum og tilgangs þeirra með, og aðferða við, notkun afleiðna.

40) Mótaðilar teljast vera hluti af sömu samstæðu a.m.k. þegar þeir eru báðir innan sömu samstæðu í samræmi við tilskipun ráðsins 83/349/EBE⁽¹⁾ eða alþjóðlega reikningsskilastaðla (IFRS) sem samþykktir eru samkvæmt reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (EB) nr. 1606/2002⁽²⁾ eða, í tengslum við samstæðu þar sem móðurfélagið hefur aðalskrifstofu í þriðja landi, í samræmi við góðar reikningsskilavenjur þriðja lands sem álitnar eru jafngildar alþjóðlegum reikningsskilastaðlum í samræmi við reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (EB) nr. 1569/2007⁽³⁾ (eða reikningsskilastaðal þriðja lands sem heimilt er að beita í samræmi við 4. gr. reglugerðar (EB) nr. 1569/2007), eða ef þeir falla báðir undir sama eftirlit á samstæðugrundvelli í samræmi við tilskipun Evrópuþingsins og

ráðsins 2006/48/EB eða 2006/49/EB⁽⁴⁾ eða, í tengslum við samstæðu þar sem móðurfélagið hefur aðalskrifstofu í þriðja landi, sama eftirlit lögbærs yfirvalds þriðja lands á samstæðugrundvelli, sem staðfest er að sé jafngilt því sem byggist á meginreglunum sem mælt er fyrir um í 143. gr. tilskipunar 2006/48/EB eða í 2. gr. tilskipunar 2006/49/EB.

41) Mikilvægt er að markaðsaðilar greini frá öllum upplýsingum um afleiðusamninga sem þeir hafa fært í afleiðuviðskiptaskrár. Þannig er unnt að geyma miðlægt upplýsingar um áhættu sem er eðlislæg afleiðumörkuðum og gera þær auðveldlega aðgengilegar, m.a. Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni, viðeigandi lögbærum yfirvöldum, evrópska kerfisáhætturáðinu og viðeigandi seðlabönkum seðlabankakerfis Evrópu.

42) Veiting afleiðuviðskiptaskrárárþjónustu einkennist af stærðarhagkvæmni, sem getur hamlað samkeppni á þessu tiltekna sviði. Á sama tíma getur álagning heildstæðrar skýrslugjafarskyldu á markaðsaðila aukið virði upplýsinganna sem afleiðuviðskiptaskrár viðhalda, einnig varðandi þriðju aðila sem veita stoðþjónustu s.s. staðfesting viðskipta, pörun viðskipta, þjónustun lánaatburða, afstemming eignasafna eða samþjöppun eignasafna. Rétt þykir að tryggja að jöfnum samkeppnisskilyrðum uppgjörsþjónustumarkaðarins sé almennt ekki stofnað í hættu af mögulegri náttúrulegri einokun við veitingu þjónustu á sviði afleiðuviðskiptaskráa. Af þessum sökum skal þess krafist að afleiðuviðskiptaskrár veiti aðgang að upplýsingunum sem þær geyma, með sanngjörnum, réttmætum skilyrðum og án mismunar, með fyrirvara um nauðsynlegar varúðarráðstafanir um gagnavernd.

43) Til að fá heildstætt yfirlit yfir markaðinn og til að leggja mat á kerfisáhættu skal tilkynna afleiðuviðskiptaskrár bæði um afleiðusamninga sem stöðustofnaðir eru af miðlægum mótaðila og afleiðusamninga sem ekki eru stöðustofnaðir af miðlægum mótaðila.

44) Evrópsku eftirlitsstofnanirnar skulu fá nægar fjárheimildir til að framkvæma af skilvirkni skyldur sínar samkvæmt þessari reglugerð.

45) Mótaðilar og miðlægir mótaðilar sem gera, breyta eða slíta afleiðusamningi skulu tryggja að afleiðuviðskiptaskrá fái upplýsingar um þann samning. Þeir skulu geta falið annari einingu skýrslugjöf um samninginn. Eining, eða starfsfólk hennar, sem veitir afleiðuviðskiptaskrá upplýsingarnar um afleiðusamning fyrir hönd mótaðila, í samræmi við þessa reglugerð, skal ekki brjóta gegn neinum takmörkunum á upplýsingagjöf. Við gerð frumvarpanna að tæknilegum eftirlitsstöðlum

(1) Sjöunda tilskipun ráðsins 83/349/EBE frá 13. júní 1983 um samstæðureikninga, byggð á g-lið 3. mgr. 54. gr. sáttmálans (Stjttíð. EB L 193, 18.7.1983, bls. 1).

(2) Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (EB) nr. 1606/2002 frá 19. júlí 2002 um beitingu alþjóðlegra reikningsskilastaðla (Stjttíð. EB L 243, 11.9.2002, bls. 1).

(3) Reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (EB) nr. 1569/2007 frá 21. desember 2007 um að koma á fót aðferð til að ákvarða jafngildi reikningsskilastaðla sem útgefendur verðbréfa í þriðja landi beita samkvæmt tilskipunum Evrópuþingsins og ráðsins 2003/71/EB og 2004/109/EB (Stjttíð. ESB L 340, 22.12.2007, bls. 66).

(4) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2006/49/EB frá 14. júní 2006 um eiginfjárrökröfur fjárfestingarfyrirtækja og lánastofnana (Stjttíð. ESB L 177, 30.6.2006, bls. 201).

varðandi skýrslugjöf skal Evrópska verðbréfamarkaðs-
eftirlitsstofnunin taka tillit til framvindunnar við þróun
sérstaks auðkennis samninga og skrárinnar yfir þau
skýrslugögn sem krafist er í töflu 1 í I. viðauka
við reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (EB)
nr. 1287/2006 ⁽¹⁾ um framkvæmd tilskipunar
2004/39/EB og hafa samráð við önnur viðeigandi
yfirvöld s.s. Samstarfsstofnun eftirlitsaðila á orku-
markaði.

- 46) Að teknu tilliti til meginreglnanna sem settar eru fram í
orðsendingu framkvæmdastjórnarinnar um að efla
fyrirkomulag um viðurlög á sviði fjármálaþjónustu og
lagagerninga Sambandsins sem samþykktir eru í
framhaldi af þeirri orðsendingu, skulu aðildarríki mæla
fyrir um reglur um viðurlög sem gilda um brot á þessari
reglugerð. Aðildarríki skulu framfylgja þeim viður-
lögum með þeim hætti að þau dragi ekki úr skilvirkni
þessara reglna. Þessi viðurlög skulu vera skilvirk, í réttu
hlutfalli við brot og hafa letjandi áhrif. Þau skulu byggja
á viðmiðunarreglunum sem Evrópska verðbréfa-
markaðseftirlitsstofnunin hefur samþykkt til að stuðla að
samleitni og samræmi fyrirkomulags viðurlaga innan
fjármálagæirans þvert á atvinnugreinar. Aðildarríki skulu
sjá til þess að viðurlög sem lögð eru á séu birt opinber-
lega, eftir því sem við á, og að matsskýrslur um árangur
gildandi reglna séu birtar með reglulegu millibili.
- 47) Miðlægum mótaðila getur verið komið á fót í samræmi
við þessa reglugerð í hvaða aðildarríki sem er. Hvorki
skal mismuna aðildarríki né hópi aðildarríkja, beint eða
óbeint, sem vettvangi stöðustofnunarþjónustu. Ekkert í
þessari reglugerð skal reyna að takmarka eða hindra
miðlægan mótaðila í einni lögsögu í því að stöðustofna
afurð sem tilgreind er í gjaldmiðli annars aðildarríkis
eða í gjaldmiðli þriðja lands.
- 48) Starfsleyfi miðlægs mótaðila skal vera með skilyrði um
lágmarksfjárhæð stofnfjár. Eigið fé, þ.m.t. óráðstafað
eigið fé og annað eigið fé miðlægs mótaðila, skal ætíð
vera í réttu hlutfalli við áhættuna sem stafar af starfsemi
miðlæga mótaðilans til að tryggja að hann hafi nægilegt
eigið fé vegna greiðslufallsáhættu, mótaðilaáhættu,
markaðsáhættu, rekstraráhættu, lagalegrar áhættu og
viðskiptaáhættu, sem ekki fellur nú þegar undir
ráðstöfun sérstaks fjármagns, og til að hann geti fram-
kvæmt eðlileg slit eða endurskipulagningu á starfsemi
sinni ef þörf krefur.
- 49) Þar sem þessi reglugerð setur fram lagaskyldu um að
stöðustofna fyrir milligöngu sérstakra miðlægra
mótaðila í eftirlitsskyni er nauðsynlegt að sjá til þess að
þessir miðlægu mótaðilar séu öruggir og traustir og fari
ætíð að ströngustu kröfum um skipulags- og viðskipta-
hætti og varfærni sem komið er á með þessari reglugerð.
Til að tryggja samræmda beitingu á þessari reglugerð

gilda þessar kröfur um stöðustofnun allra fjármála-
gerninga sem miðlægi mótaðilinn fæst við.

- 50) Því er nauðsynlegt að tryggja, í eftirlits- og
samræmingarskyni, að mótaðilar noti aðeins miðlæga
mótaðila sem uppfylla kröfurnar sem mælt er fyrir um í
þessari reglugerð. Þessar kröfur skulu ekki koma í veg
fyrir að aðildarríki samþykki eða haldi áfram að gera
viðbótarkröfur að því er varðar miðlæga mótaðila sem
hafa staðfestu á yfirráðasvæði þeirra, þ.m.t. tilteknar
kröfur varðandi leyfi samkvæmt tilskipun 2006/48/EB.
Álagning slíkra viðbótarkrafna skal þó ekki hafa áhrif á
réttindi miðlægra mótaðila, sem hafa starfsleyfi í öðrum
aðildarríkjum eða eru viðurkenndir, í samræmi við þessa
reglugerð, til að veita stöðustofnunarþjónustu til
stöðustofnunaradila og viðskiptavina þeirra sem hafa
staðfestu í aðildarríkinu sem setur viðbótarkröfur, þar
eð þessir miðlægu mótaðilar falla ekki undir viðbótar-
kröfurnar og þurfa ekki að uppfylla þær. Evrópska
verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, eigi síðar en
30. september 2014, semja drög að skýrslu um áhrif af
beitingu viðbótarkrafna aðildarríkja.
- 51) Beinar reglur um leyfi og eftirlit með miðlægum
mótaðilum eru mikilvæg afleiðing af skyldunni til að
stöðustofna OTC-afleiðusamninga. Viðeigandi er að
lögbær yfirvöld beri ábyrgð á öllum þáttum leyfis-
veitingar og eftirlits með miðlægum mótaðilum,
þ.m.t. ábyrgð á að staðfesta að miðlægur mótaðili sem
sækir um fari að þessari reglugerð og tilskipun
Evrópuþingsins og ráðsins 98/26/EB frá 19. maí 1998
um endanlegt uppgjör í greiðsluuppgjörskerfum og
uppgjörskerfum fyrir verðbréf ⁽²⁾, í ljósi þess að þessi
lögbæru landsyfirvöld eru best til þess fallin að rannsaka
með hvaða hætti miðlægir mótaðilar starfa daglega,
framkvæma endurskoðun með reglulegu millibili og
grípa til viðeigandi aðgerða, ef nauðsyn krefur.
- 52) Ef hætta er á að miðlægur mótaðili verði ógjaldfær getur
fjárhagsleg ábyrgð aðallega hvílt á því aðildarríki þar
sem viðkomandi miðlægur mótaðili hefur staðfestu. Þar
af leiðandi skal framkvæmd leyfisveitingar og eftirlits
að því er varðar þann miðlæga mótaðila vera í höndum
viðkomandi lögbærs yfirvalds í því aðildarríki. Þar sem
stöðustofnunaradilar að miðlægum mótaðila geta haft
staðfestu í mismunandi aðildarríkjum og þeir eru þeir
fyrstu sem verða fyrir áhrifum af vanskilum miðlægs
mótaðila er það þó brýnt að öll viðkomandi lögbær
yfirvöld og Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin
taki þátt í leyfisveitinga- og eftirlitsferlinu. Það mun
koma í veg fyrir mismunandi landsráðstafanir eða
framkvæmd og hindranir á eðlilegri starfsemi innri
markaðarins. Þar að auki skulu hvorki tillögur né stefnur
aðila fagráðsins, beint eða óbeint, mismuna gegn
aðildarríki eða hópi aðildarríkja sem vettvangur fyrir
veitingu stöðustofnunarþjónustu í hvaða gjaldmiðli sem
er. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal
vera þátttakandi í öllum fagráðum til að tryggja að

⁽¹⁾ Stjtið. ESB L 241, 2.9.2006, bls. 1.

⁽²⁾ Stjtið. EB L 166, 11.6.1998, bls. 45.

Þessari reglugerð sé beitt með samræmdum og réttum hætti. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal gera önnur lögbær yfirvöld í hlutaðeigandi aðildarríkjum að þátttakendum í vinnunni við gerð tilmæla og ákvarðana.

- 53) Í ljósi hlutverks fagráða er mikilvægt að öll viðkomandi lögbær yfirvöld og aðilar seðlabankakerfis Evrópu taki þátt í að framkvæma verkefni þeirra. Fagráðið skal ekki aðeins skipað lögbæru yfirvöldunum sem hafa eftirlit með miðlæga mótaðilanum heldur einnig eftirlit-saðilunum með einingunum sem starfsemi viðkomandi miðlægs mótaðila gæti haft áhrif á, þ.e.a.s. valda stöðustofnunaradila, viðskiptavettvang, rekstrar-samhæfða miðlæga mótaðila og verðbréfamiðstöðvar. Aðilar seðlabankakerfis Evrópu sem bera ábyrgð á eftirliti með miðlæga mótaðilanum og rekstrar-samhæfðum miðlægum mótaðilum auk þeirra sem bera ábyrgð á útgáfu gjaldmiðla fjármálagerninganna sem miðlægi mótaðilinn stöðustofnar skulu geta tekið þátt í fagráðinu. Þar sem einingarnar sem eftirlit eða tilsjón er með hafa staðfestu í takmörkuðum fjölda aðildarríkja þar sem miðlægi mótaðilinn starfar getur eitt lögbært yfirvald eða aðili seðlabankakerfis Evrópu borið ábyrgð á eftirliti eða tilsjón með nokkrum þessara eininga. Til að tryggja snurdulaust samstarf milli allra aðila fagráðsins skal koma á viðeigandi málsmeðferð og fyrirkomulagi.
- 54) Þar sem ætla má að stofnsetning og starfsemi fagráðsins byggist á skriflegu samkomulagi milli allra aðila þess þykir rétt að veita þeim vald til að ákvarða tilhögun fagráðsins við ákvarðanatöku, í ljósi þess hversu viðkvæmt málið er. Því skal mæla fyrir um ítarlegar reglur um framkvæmd atkvæðagreiðslu í skriflegu samkomulagi milli aðila fagráðsins. Til að skapa viðeigandi jafnvægi milli hagsmuna allra viðkomandi markaðsaðila og aðildarríkja skal fagráðið þó greiða atkvæði í samræmi við almennu meginregluna þar sem hver aðili hefur eitt atkvæði, án tillits til fjölda verkefna sem hann framkvæmir í samræmi við þessa reglugerð. Að því er varðar fagrád sem skipuð eru 12 aðilum eða færri skulu hámark tveir aðilar fagráðsins sem tilheyra sama aðildarríkinu hafa atkvæðisrétt og hver aðili skal hafa eitt atkvæði. Að því er varðar fagrád sem skipuð eru fleiri en 12 aðilum skulu hámark þrjú aðilar fagráðsins sem tilheyra sama aðildarríkinu hafa atkvæðisrétt og hver aðili skal hafa eitt atkvæði.
- 55) Einstök staða miðlægra mótaðila krefst þess að fagráðin séu skipulögð og virki í samræmi við fyrirkomulag sem á sérstaklega við eftirlit með miðlægum mótaðilum.
- 56) Fyrirkomulagið sem kveðið er á um í þessari reglugerð skapar ekki fordæmi fyrir aðra löggjöf um tilsjón og eftirlit með innviðum fjármálamarkaða, einkum að því er varðar fyrirkomulag atkvæðagreiðslu vegna vísana til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar.
- 57) Ekki skal veita miðlægum mótaðila leyfi ef allir aðilar fagráðsins, að undanskildum lögbærum yfirvöldum

aðildarríkisins þar sem miðlægi mótaðilinn hefur staðfestu, komast með gagnkvæmum samningi að sameiginlegu álitu um að miðlægi mótaðilinn skuli ekki fá leyfi. Ef, samt sem áður, nægur meirihluti fagráðsins hefur lýst neikvæðu álitu og eitthvert hlutaðeigandi lögbært yfirvald hefur, á grundvelli meirihluta sem nemur tveimur þriðju hlutum fagráðsins, vísað málinu til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar skal lögbært yfirvald aðildarríkisins þar sem miðlægi mótaðilinn hefur staðfestu fresta ákvörðun sinni um leyfi og bíða ákvörðunar sem Evrópska verðbréfa-markaðseftirlitsstofnunin gæti tekið um samræmi við löggjöf Sambandsins. Lögbært yfirvald aðildarríkisins þar sem miðlægi mótaðilinn hefur staðfestu skal taka ákvörðun sína í samræmi við slíka ákvörðun Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar. Ef allir aðilar fagráðsins, að undanskildum yfirvöldum aðildarríkisins þar sem miðlægi mótaðilinn hefur staðfestu, komast að sameiginlegri niðurstöðu þess efnis að þeir telja að kröfurnar séu ekki uppfylltar og að miðlægi mótaðilinn skuli ekki fá leyfi skal lögbært yfirvald aðildarríkisins, þar sem miðlægi mótaðilinn hefur staðfestu, geta vísað málinu til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar til að ákvarða um samræmi við löggjöf Sambandsins.

- 58) Nauðsynlegt er að styrkja ákvæði um upplýsingaskipti á milli lögbærra yfirvalda, Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar og annarra viðeigandi yfirvalda og að styrkja þá aðstoðar- og samstarfsskyldu sem þau hafa hvert gagnvart öðru. Vegna aukinnar starfsemi yfir landamæri skulu þessi yfirvöld veita hvert öðru viðeigandi upplýsingar um hvernig þau sinna hlutverki sínu til að tryggja skilvirka framkvæmd þessarar reglugerðar, þ.m.t. við aðstæður þar sem brot eða meint brot kann að varða yfirvöld tveggja eða fleiri aðildarríkja. Við upplýsingaskipti er nauðsynlegt að gæta ítrasta trúnaðar. Vegna víðtækra áhrifa OTC-afleiðusamninga er nauðsynlegt að önnur viðeigandi yfirvöld, s.s. skattuyfirvöld og eftirlitsaðilar á orkumarkaði, hafi aðgang að nauðsynlegum upplýsingum til að sinna hlutverki sínu.
- 59) Í ljósi alþjóðlegs eðlis fjármálamarkaða skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin bera beina ábyrgð á viðurkenningu miðlægra mótaðila sem hafa staðfestu í þriðju löndum og þar með gera þeim kleift að veita stöðustofnunarþjónustu innan Sambandsins, að því tilskildu að framkvæmdastjórnin hafi viðurkennt laga- og eftirlitsramma viðkomandi þriðja lands sem jafngildan ramma Sambandsins og að tiltekin önnur skilyrði séu uppfyllt. Miðlægur mótaðili, sem hefur staðfestu í þriðja landi og veitir stöðustofnunaradilum eða viðskiptavettvangi, sem hafa staðfestu í Sambandinu, stöðustofnunarþjónustu skal því hafa hlotið viðurkenningu Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar. Til að hefta ekki frekari þróun fjárfestingabankastarfsemi yfir landamæri í Sambandinu

- skal miðlægur mótaðili í þriðja landi, sem veitir viðskiptavinum með staðfestu í Sambandinu þjónustu fyrir milligöngu stöðustofnunaðila sem hefur staðfestu í þriðja landi, ekki hljóta viðurkenningu Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar. Í þessu samhengi eru samningar við helstu alþjóðlegu samstarfsaðila Sambandsins sérstaklega mikilvægir til að tryggja jöfn samkeppnisskilyrði á heimsvísu og fjármála-stöðugleika.
- 60) Þann 16. september 2010 náði leiðtogaráðið samstöðu um að þörf væri á því fyrir Sambandið að koma hagsmunum og gildum sínum á framfæri með ákveðnari hætti og, í anda gagnkvæmni og sameiginlegra hagsmuna, í sambandi við utanríkistengsl Sambandsins og gera ráðstafanir, m.a. til að tryggja aukinn markaðsaðgang fyrir evrópsk viðskipti og auka eftirlits-samstarf við helstu samstarfsaðila í viðskiptum.
- 61) Miðlægur mótaðili skal hafa traust fyrirkomulag stjórnunarháttá, yfirstjórnin skal hafa óflekkað mannorð og stjórnarmenn skulu vera óháðir, án tillits til eignarhaldsforms hans. Að lágmarki þriðjungur, og ekki færri en tveir, aðila viðkomandi stjórnar skulu vera óháðir. Mismunandi fyrirkomulag stjórnunarháttá og skipulag eignarhalds getur þó haft áhrif á vilja eða getu miðlægs mótaðila til að stöðustofna tiltekna afurðir. Því er viðeigandi að óháðir stjórnarmenn og áhættunefndin, sem miðlægur mótaðilinn skal koma á fót, taki á öllum mögulegum hagsmunaárekstrum innan miðlægs mótaðila. Stöðustofnunaðilar og viðskiptavinir skulu njóta fullnægjandi fyrirsvars þar sem ákvarðanir miðlægs mótaðila gætu haft áhrif á þá.
- 62) Miðlægur mótaðili getur útvistað starfsemi. Áhættunefnd miðlæga mótaðilans skal veita ráð um slíka útvistun. Ekki skal útvista mikilvægri starfsemi í tengslum við áhættustýringu nema lögbært yfirvald hafi samþykkt það.
- 63) Þáttökuskilyrði fyrir miðlægan mótaðila skulu vera gagnsæ, byggð á meðalhófi og án mismununar og skulu gera fjaraðgang mögulegan að því marki sem það eykur ekki áhættu miðlægs mótaðila.
- 64) Veita skal viðskiptavinum stöðustofnunaðila, sem stöðustofna OTC-afleiðusamninga sína hjá miðlægum mótaðilum, mikla vernd. Gildandi vernd er háð umfangi aðgreiningar sem þessir viðskiptavinir kjósa. Milliliðir skulu aðgreina eignir sínar frá eignum viðskiptavina sinna. Af þessum sökum skulu miðlægir mótaðilar halda uppfærðar skrár sem auðvelt er að greina til að auðvelda yfirfærslu á stöðum og eignum viðskiptavina stöðustofnunaðila sem lenda í vanskilum til gjaldfærs stöðustofnunaðila eða, eftir atvikum, skipulega sölu á stöðum viðskiptavinarins og skil á umframtryggingum til viðskiptavinnanna. Kröfurnar sem mælt er fyrir um í þessari reglugerð um aðgreiningu og flytjanleika staðna og eigna viðskiptavina skulu því ganga framur öllum ósamhljóða lögum og stjórnsýslufyrirmælum aðildarríkjanna sem koma í veg fyrir að aðilarnir uppfylli þær.
- 65) Miðlægur mótaðili skal hafa traustan áhættustýringar-ramma til að stýra greiðslufallsáhættu, lausafjáráhættu, rekstraráhættu og annarri áhættu, þ.m.t. áhættu sem hann ber eða veldur öðrum einungum vegna víxlengsla. Miðlægur mótaðili skal hafa fullnægjandi verklag og kerfi til að taka á vanskilum stöðustofnunaðila. Til að lágmarka smitáhrif slíkra vanskila skal miðlægur mótaðilinn setja ströng þáttökuskilyrði, innheimta nauðsynlegar upphafstryggingar, viðhalda vanskilasjóði og öðru fjármagni til að standa straum af mögulegu tapi. Til að tryggja að hann hafi áfram nægilegt fjármagn skal miðlægur mótaðilinn setja lágmarksfjárhæð sem stærð vanskilasjóðsins má almennt ekki fara niður fyrir. Þetta skal þó ekki takmarka getu miðlæga mótaðilans til að nota allan vanskilasjóðinn til að standa straum af tapi vegna vanskila stöðustofnunaðila.
- 66) Þegar miðlægur mótaðili skilgreinir traustan áhættustýringar-ramma skal hann taka tillit til mögulegrar áhættu og efnahagslegra áhrifa á stöðustofnunaðilana og viðskiptavinum þeirra. Þrátt fyrir að þróun mjög traustrar áhættustýringar skuli vera meginmarkmið miðlægs mótaðila getur hann aðlagð eiginleika hennar að sértækri starfsemi og áhættulýsingu viðskiptavina stöðustofnunaðilanna, og ef það telst viðeigandi, getur hann á grundvelli viðmiðunar, sem tilgreind er í tæknilegu eftirlitsstöðlunum sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin mun útfæra, látið mengi auðseljanlegra eigna, sem samþykktar eru sem tryggingar, ná yfir a.m.k. reiðufé, ríkisskuldabréf, sértryggð skuldabréf í samræmi við tilskipun 2006/48/EB, að teknu tilliti til fullnægjandi frádrags, ábyrgða sem aðili að seðlabankakerfi Evrópu hefur veitt sem eru innkallanlegar hvenær sem krafist er, ábyrgða viðskiptabanka samkvæmt ströngum skilyrðum, einkum varðandi lánstraust ábyrgðaraðila, og fjármagnstengsla ábyrgðaraðilans við stöðustofnunaðila að miðlægum mótaðila. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin getur, eftir því sem við á, einnig talið gull til eigna sem samþykkja má sem tryggingu. Miðlægir mótaðilar skulu geta samþykkt, samkvæmt ströngum skilyrðum vegna áhættustýringar, viðskiptabankaábyrgðir frá ófjárhagslegum mótaðilum sem starfa sem stöðustofnunaðilar.
- 67) Áhættustýringaráætlanir miðlægra mótaðila skulu vera nægilega traustar til að komist sé hjá áhættu fyrir skattgreiðendum.
- 68) Veðköll og frádrag trygginga geta haft sveiflumagnandi áhrif. Miðlægir mótaðilar, lögbær yfirvöld og Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skulu því samþykkja ráðstafanir til að koma í veg fyrir og stýra mögulegum sveiflumagnandi áhrifum í áhættustýringarstarfsemi miðlægra mótaðila, að því marki sem það hefur ekki neikvæð áhrif á styrk og fjárhagslegt öryggi miðlægs mótaðila.
- 69) Stjórnun áhættuskuldbindinga er mikilvægur hluti stöðustofnunarferlisins. Veita skal aðgang að og heimila notkun viðeigandi verðlagningarforsenda til að almennt

sé unnt að veita stöðustofnunarþjónustu. Slíkar verðlagningarforsendur skulu m.a. vera vísitölur sem notaðar eru sem viðmiðanir fyrir afleiður eða aðra fjármálagerninga.

- 70) Tryggingar eru meginvörn miðlægs mótaðila. Þrátt fyrir að miðlægir mótaðilar skuli fjárfesta mótteknar tryggingar af öryggi og varfærni skulu þeir leggja sig fram um að tryggja fullnægjandi vernd trygginga til að unnt sé að skila því tímanlega til stöðustofnunaðila sem stendur í skilum eða til rekstrarsamhæfs miðlægs mótaðila ef miðlægi mótaðilinn, sem innheimtir þessar tryggingar, stendur ekki í skilum.
- 71) Aðgangur að nægilegu lausafé er nauðsynlegur fyrir miðlægan mótaðila. Slík lausafjárstaða getur verið í formi aðgangs að lausafé seðlabanka eða lausafé lánshæfs og áreiðanlegs viðskiptabanka, eða blöndu af þessu. Aðgangur að lausafé gæti fengist með leyfi sem veitt er í samræmi við 6. gr. tilskipunar 2006/48/EB eða annars viðeigandi fyrirkomulags. Við mat á því hvort aðgangur að lausafé sé fullnægjandi, einkum við erfiðar aðstæður, skal miðlægur mótaðili taka tillit til áhættunnar sem fylgir því að treysta einungis á lánalínur viðskiptabanka.
- 72) Með „evrópsku siðareglunum um stöðustofnun og uppgjör“ frá 7. nóvember 2006 var komið á umgjörð sem ætlað er að koma á tengslum á milli miðlægra mótaðila sem þeir hafa val um að undirgangast. Uppgjörspjónustumarkaðurinn er enn sundurleitur eftir ríkjum og gerir það viðskipti yfir landamæri dýrari og hindrar samræmingu. Því er nauðsynlegt að mæla fyrir um skilyrði fyrir því að koma á fyrirkomulagi um rekstrarsamhæfi milli miðlægra mótaðila að því marki sem það veldur ekki viðkomandi miðlægum mótaðilum áhættu sem ekki er unnt að stýra með viðeigandi hætti.
- 73) Fyrirkomulag um rekstrarsamhæfi er mikilvægt vegna aukinnar samþættingar uppgjörspjónustumarkaðarins innan Sambandsins og kveða skal á um reglusetningu á þessu sviði. Þar sem fyrirkomulag um rekstrarsamhæfi getur valdið miðlægum mótaðilum viðbótaráhættu skulu miðlægir mótaðilar hafa í þrjú ár haft leyfi til að stöðustofna samkvæmt þessari reglugerð eða verið viðurkenndir samkvæmt þessari reglugerð, eða leyfi samkvæmt þegar gildandi reglum aðildarríkis áður en lögbær yfirvöld heimila slíkt fyrirkomulag um rekstrarsamhæfi. Vegna aukinnar flækju sem stafar af fyrirkomulagi um rekstrarsamhæfi milli miðlægra mótaðila sem stöðustofna OTC-afleiðusamninga þykir á þessu stigi rétt að takmarka gildissvið fyrirkomulags um rekstrarsamhæfi við framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerninga. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal þó, eigi síðar en 30. september 2014, skila skýrslu til framkvæmdastjórnarinnar um hvort viðeigandi sé að rýmka gildissviðið til annarra fjármálagerninga.
- 74) Afleiðuviðskiptaskrár safna í eftirlitsskyni gögnum sem skipta máli fyrir yfirvöld í öllum aðildarríkjum. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal bera ábyrgð á skráningu, afturköllun skráningar og eftirliti með afleiðuviðskiptaskrár.
- 75) Þar sem eftirlitsaðilar, miðlægir mótaðilar og aðrir markaðsaðilar treysta á gögnin sem afleiðuviðskiptaskrár viðhalda er nauðsynlegt að tryggja að afleiðuviðskiptaskrár falli undir strangar rekstrar-, skráningar- og gagnastjórnunarkröfur.
- 76) Gagnsæi verðs, gjalda og áhættustýringarlíkana í tengslum við þjónustu sem miðlægir mótaðilar, aðilar að þeim og afleiðuviðskiptaskrár veita er nauðsynlegt til að gera markaðsaðilum kleift að taka upplýsta ákvörðun.
- 77) Til að gegna skyldum sínum á skilvirkan hátt skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin geta krafist, með einfaldri beiðni eða ákvörðun, allra nauðsynlegra upplýsinga frá afleiðuviðskiptaskrár, tengdum þriðju aðilum og þriðju aðilum sem afleiðuviðskiptaskrár hafa útvístað tilteknum rekstrarþáttum eða starfsemi til. Ef Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin ferð fram á slíkar upplýsingar með einfaldri beiðni er viðtakandinn ekki skuldbundinn til að veita upplýsingarnar en, ef hann veitir þær af fúsum og frjálsum vilja skulu veittar upplýsingar ekki vera rangar eða villandi. Slíkar upplýsingar skulu gerðar aðgengilegar án tafar.
- 78) Með fyrirvara um mál sem falla undir refsirétt eða skattalög skulu lögbær yfirvöld, Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin, stofnanir, einstaklingar eða lögaðilar aðrir en lögbær yfirvöld, sem taka við trúnaðarupplýsingum, aðeins nota þær við skyldustörf sín og við framkvæmd starfsemi sinnar. Þetta skal þó ekki koma í veg fyrir að innlendar stofnanir, sem bera ábyrgð á að koma í veg fyrir, rannsaka eða leiðrétta tilvik óvandaðra stjórnsýsluhátta, framkvæmi starfsemi sína í samræmi við innlend lög.
- 79) Til að framkvæma eftirlitsheimildir sínar með skilvirkum hætti skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin geta framkvæmt rannsóknir og vettvangsskoðanir.
- 80) Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal geta falið lögbærum yfirvöldum aðildarríkis tiltekin eftirlitsverkefni, t.d. þegar eftirlitsverkefni krefst þekkingar og reynslu að því er varðar staðbundnar aðstæður, sem auðveldara aðgengi er að á landsvísu. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal geta úthlutað framkvæmd sértækra rannsóknarverkefna og vettvangsskoðana. Fyrir úthlutun verkefna skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hafa samráð við viðkomandi lögbært yfirvald um ítarleg skilyrði að því er varðar slíka úthlutun verkefna, þ.m.t. umfang úthlutaðra verkefna, tímaáætlun varðandi framkvæmd verkefnanna og sendingu nauðsynlegra upplýsinga frá og til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal greiða lögbærum yfirvöldum

fyrir að framkvæma úthlutað verkefni í samræmi við reglugerð um gjöld sem framkvæmdastjórnin skal samþykkja með afleiddri gerð. Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni skal ekki vera unnt að framselja vald til að samþykkja ákvarðanir um skráningu.

- 81) Nauðsynlegt er að tryggja að lögbær yfirvöld geti óskað eftir því að Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin athugi hvort skilyrðin fyrir afturköllun skráningar afleiðuviðskiptaskrár séu uppfyllt. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal meta slíkar kröfur og grípa til viðeigandi ráðstafana.
- 82) Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal geta beitt sektum til að þvinga afleiðuviðskiptaskrár til að láta af broti, veita tæmandi upplýsingar sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin krefst, eða til að gangast undir rannsókn eða vettvangsskoðun.
- 83) Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal geta beitt afleiðuviðskiptaskrár sektum ef hún telur að þær hafi gerst brotlegar, af ásetningi eða í gáleysi, við þessa reglugerð. Beita skal sektum í samræmi við alvarleika brots. Skipta skal brotum í mismunandi flokka og tiltekna sektir tengdar hverjum flokki. Til að reikna út sekt í tengslum við tiltekið brot skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin beita tveggja þrepa aðferðafræði sem felur í sér ákvörðun grunnfjárhæðar og leiðréttingu þeirrar grunnfjárhæðar, ef nauðsyn krefur, með tilteknum stuðlum. Grunnfjárhæðina skal ákvarða með tilliti til ársveltu hlutaðeigandi afleiðuviðskiptaskrár og leiðréttingarnar gerðar með því að hækka eða lækka grunnfjárhæðina með því að beita viðeigandi stuðlum í samræmi við þessa reglugerð.
- 84) Með þessari reglugerð skal fastsetja stuðla, sem tengjast íþyngjandi og mildandi aðstæðum, til að Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hafi nauðsynleg tæki til að ákvarða sekt, sem er í réttu hlutfalli við alvarleika brots sem afleiðuviðskiptaskrá hefur framið, með tilliti til aðstæðna þegar brotið var framið.
- 85) Áður en ákvörðun er tekin um að beita sektum eða dagsektum skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin gefa þeim einstaklingum sem falla undir málsmeðferðina tækifæri til andmæla í því skyni að virða rétt til málsvarnar.
- 86) Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal ekki beita sektum eða dagsektum ef fyrir liggur sýkna eða sakfelling, vegna nákvæmlega eins málsatvika eða vegna málsatvika sem eru að verulegu leyti eins, samkvæmt bindandi dómi sem kveðinn hefur verið upp í sakamáli sem höfðað er á grundvelli laga aðildarríkis (e. *res judicata*).
- 87) Ákvarðanir Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar um að beita sektum og dagsektum skulu vera framfylgjanlegar og skal þeim fylgt eftir í samræmi við gildandi réttarfsreglur í viðkomandi aðildarríki. Réttarfsreglurnar skulu ekki fela í sér reglur um

meðferð sakamála en gætu falið í sér reglur um stjórn-sýslumeðferð.

- 88) Ef um er að ræða brot sem afleiðuviðskiptaskrá hefur framið skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hafa vald til að grípa til ýmissa eftirlitsráðstafana, þ.m.t. að krefjast þess að afleiðuviðskiptaskrá láti af brotinu og, ef hún á ekki annars úrkosti, afturkalla skráninguna ef afleiðuviðskiptaskráin hefur brotið grófllega eða endurtekið gegn þessari reglugerð. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal beita eftirlitsráðstöfununum með tilliti til eðlis og alvarleika brotsins og virða meðalhófsregluna. Áður en ákvörðun er tekin um eftirlitsráðstafanir skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin gefa þeim einstaklingum sem falla undir málsmeðferðina tækifæri til andmæla til að uppfylla rétt þeirra til málsvarnar.
- 89) Nauðsynlegt er að aðildarríki og Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin verndi rétt einstaklinga til friðhelgi einkalífs við vinnslu persónuupplýsinga í samræmi við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 95/46/EB frá 24. október 1995 um vernd einstaklinga í tengslum við vinnslu persónuupplýsinga og um frjálsa miðlun slíkra upplýsinga⁽¹⁾ og við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (EB) nr. 45/2001 frá 18. desember 2000 um vernd einstaklinga í tengslum við vinnslu persónuupplýsinga, sem stofnanir og aðilar Bandalagsins hafa unnið, og um frjálsa miðlun slíkra upplýsinga⁽²⁾.
- 90) Mikilvægt er að tryggja samleitaraþþjóðlegar kröfur til miðlægra mótaðila og afleiðuviðskiptaskráa. Þessi reglugerð fylgir gildandi tilmælum greiðslu- og uppgjörsefnadarinnar (CPSS) og Alþjóðasamtaka eftirlitsaðila á verðbréfamarkaði (IOSCO) að teknu tilliti til meginreglna greiðslu- og uppgjörsefnadarinnar og Alþjóðasamtaka eftirlitsaðila á verðbréfamarkaði um innviði fjármálamarkaðar, þ.m.t. miðlægir mótaðilar, var komið á 16. apríl 2012. Hún skapar ramma á vettvangi Sambandsins sem miðlægir mótaðilar geta starfað innan af öryggi. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal taka til athugunar fyrirbyggjandi staðla og framtíðarþróun þeirra við gerð eða framlagningu tillögu um að endurskoða tæknilegu eftirlitsstaðlana sem og viðmiðunarreglur og tilmæli sem gert er ráð fyrir í þessari reglugerð.
- 91) Valdið til að samþykkja gerðir í samræmi við 290. gr. sáttmálans um starfshætti Evrópusambandsins (SUSE) skal framselt til framkvæmdastjórnarinnar að því er varðar breytingar á skránni yfir einingar sem undanþegnar eru þessari reglugerð, frekari málsmeðferðarreglur í tengslum við álagningu sekta eða dagsekta, þ.m.t. ákvæði um rétt til varna, tímamörk, innheimtu sekta eða dagsekta og fyrningarfresti varðandi álagningu og framfylgd dagsekta eða sekta; ráðstafanir til að breyta II. viðauka til að taka tillit til

(¹) Stjúd. EB L 281, 23.11.1995, bls. 31.

(²) Stjúd. EB L 8, 12.1.2001, bls. 1.

þróunar á fjármálamörkuðum; frekari tilgreiningu á tegund gjalda, fyrir hvaða málefni skuli innheimta gjöld, fjárhæð gjaldanna og með hvaða hætti þau skuli greidd. Það er einkar mikilvægt að framkvæmdastjórnin hafi viðeigandi samráð meðan á undirbúningsvinnu hennar stendur, þ.m.t. við sérfræðinga. Við undirbúning og samningu afleiðdra gerða skal framkvæmdastjórnin tryggja samhliða, tímanlega og viðeigandi afhendingu viðkomandi skjala til Evrópuþingsins og ráðsins.

- 92) Til að tryggja stöðuga samræmingu skal framselja framkvæmdastjórninni vald til að samþykkja frumvörp evrópsku eftirlitsstofnananna að tæknilegum eftirlitsstöðlum í samræmi við 10. til 14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1093/2010, reglugerðar (ESB) nr. 1094/2010 og reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010 til að beita, í tilgangi þessarar reglugerðar, 4. til 10. lið í C-þætti I. viðauka við tilskipun 2004/39/EB og til að tilgreina: OTC-afleiðusamningana sem talið er að hafi bein, veruleg og fyrirsjáanleg áhrif innan Sambandsins eða þegar nauðsynlegt eða viðeigandi þykir að koma í veg fyrir að komist sé hjá einhverju ákvæði í þessari reglugerð, tegund óbeins samningsfyrirkomulags sem uppfyllir skilyrðin sem sett eru fram í þessari reglugerð, flokka OTC-afleiðusamninga sem skulu falla undir stöðustofnunarskylduna, dagsetninguna eða dagsetningarnar sem stöðustofnunarskyldan tekur gildi, þ.m.t. framkvæmd í áföngum, flokkar mótaðila sem stöðustofnunarskyldan gildir um og lágmarks eftirstöðvatími OTC-afleiðusamninga sem gerðir eru eða endurgerðir eru fyrir þá dagsetningu sem stöðustofnunarskyldan tekur gildi, upplýsingarnar sem skulu vera í tilkynningu lögbærs yfirvalds til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar um leyfi miðlægs mótaðila til að stöðustofna flokk OTC-afleiðusamninga, tiltekna flokka OTC-afleiðusamninga, umfang stöðlunar samningsskilmála og verklagsreglna, magn og seljanleika, og aðgengi að sanngjörnum, áreiðanlegum og almennt samþykktum verðupplýsingum, upplýsingarnar sem skulu vera í skrá Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar yfir flokka OTC-afleiðusamninga sem falla undir stöðustofnunarskylduna, upplýsingarnar og tegundir skýrslna um mismunandi afleiðuflokka, viðmiðin til að ákvarða hvaða OTC-afleiðusamninga er unnt að mæla hlutlægt að dragi úr áhættu sem tengist beint viðskiptastarfsemi eða lausafjárffjármögnun og viðmið stöðustofnunarlágmarkanna, verklagi og fyrirkomulagi aðferða til að draga úr áhættu vegna OTC-afleiðusamninga sem ekki eru stöðustofnaðir af miðlægum mótaðila, áhættustýringarferlin, þ.m.t. umfang og tegund trygginga og aðgreiningarfyrirkomulag og kröfur um eigið fé, hugtakið dreifing seljanleika, kröfurnar varðandi eigið fé, óráðstafað eigið fé og annað eigið fé miðlægra mótaðila, lágmarksinnihald reglna og fyrirkomulag stjórnunarháttá fyrir miðlægra mótaðila, skrárnar og upplýsingarnar sem miðlægir mótaðilar skulu viðhalda, lágmarksinnihald og kröfur til stefnu miðlægra mótaðila um samfellu í

viðskiptum og neyðaráætlun vegna hamfara, viðeigandi hlutfall og tímaramma innlausnartímabils og útreikning á sögulegu flökti sem skal taka til athugunar fyrir mismunandi flokka fjármálagerninga með tilliti til markmiðsins um að takmarka sveiflumagnandi áhrif og skilyrðin um framkvæmd tryggingartöku vegna eignasafna, rammann um skilgreiningu óvenjulegra en sennilegra markaðsaðstæðna, sem ber að nota við skilgreiningu á stærð vanskilasjóðsins og fjármagn miðlægra mótaðila, aðferðafræðina við útreikning og viðhald á fjárhæðum eigin fjármagns miðlægra mótaðila, tegundir trygginga sem telja má auðseljanlegar, s.s. reiðufé, gull, ríkisskuldabréf, trygg skuldabréf fyrirtækja, sértryggt skuldabréf, og frádrag og skilyrðin um samþykkt viðskiptabankaábyrgða sem tryggingu, fjármálagerningana sem unnt er að telja auðseljanlega og að beri lágmarks greiðslufalls- og markaðsáhættu, mjög öruggt fyrirkomulag og samþjöppunarmörk, tegundir álagsprófa sem miðlægir mótaðilar skulu framkvæma vegna mismunandi flokka fjármálagerninga og eignasafna, þátttöku stöðustofnunaradila eða annarra aðila í prófunum, tíðni og tímasetningu prófanna og lykilupplýsingar sem miðlægu mótaðilarnir skulu birta um áhættustýringarlíkan sitt og forsendur sem samþykktar eru til að framkvæma álagsprófin, upplýsingarnar um umsókn afleiðuviðskiptaskráa um skráningu hjá Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni, hversu oft og nákvæmlega afleiðuviðskiptaskrár skulu birta upplýsingar um samtölu staðna eftir flokki OTC-afleiðusamnings, og rekstrarlega staðla sem krafist er til að safna saman og bera saman gögn milli skráa.

- 93) Allar skuldbindingar sem felast í þessari reglugerð, sem skal þróa frekar með afleiðdum gerðum eða framkvæmdargerðum, sem samþykktar eru skv. 290. eða 291. gr. sáttmálans um starfshætti Evrópusambandsins, skal skilja sem svo að þær gilda aðeins frá þeim degi sem þessar gerðir taka gildi.
- 94) Sem hluti af þróun sinni á tæknilegum viðmiðunarreglum og tæknilegum eftirlitsstöðlum, einkum við ákvörðun á viðmiðunarfjárhæðum stöðustofnunar fyrir ófjárhagslega mótaðila samkvæmt þessari reglugerð, skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin leita eftir sjónarmiðum markaðsaðila og veita þeim áheyrn á opinberum vettvangi.
- 95) Til að tryggja samræmd skilyrði fyrir framkvæmd þessarar reglugerðar skal framkvæmdastjórninni falið framkvæmdarvald. Þessu valdi skal beitt í samræmi við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 182/2011 frá 16. febrúar 2011 um reglur og almenningar meginreglur varðandi tilhögun eftirlits aðildarríkjanna með framkvæmdastjórninni þegar hún beitir framkvæmdarvaldi sínu ⁽¹⁾.
- 96) Framkvæmdastjórnin skal vakta og meta þörf fyrir viðeigandi ráðstafanir til að tryggja samkvæma og skilvirka beitingu og þróun reglugerða, staðla og

(¹) Stjtd. ESB L 55, 28.2.2011, bls. 13.

framkvæmda sem falla undir gildissvið þessarar reglugerðar, að teknu tilliti til niðurstöðu viðeigandi vinnu sem fram fer á alþjóðavettvangi.

- 97) Í ljósi reglnanna um rekstrarsamhæfð kerfi var það talið viðeigandi að breyta tilskipun 98/26/EB í því skyni að vernda réttindi rekstraraðila kerfis sem leggur fram veðtryggingu til annars rekstraraðila kerfis sem móttækur veðtryggingu ef um er að ræða málsmeðferð vegna ógjaldfærni þess rekstraraðila kerfis sem móttækur veðtrygginguna.
- 98) Til að auðvelda skilvirka stöðustofnun, skráningu, uppgjör og greiðslu skulu miðlægir mótaðilar og afleiðuviðskiptaskrár aðlaga samskiptaferli sín með tilliti til þátttakenda og innviða markaða sem þeir tengjast, viðeigandi alþjóðlegra samskiptaferla og -staðla fyrir skilaboða- og tilvísunargögn.
- 99) Þar eð aðildarríkin geta ekki fyllilega náð markmiðum þessarar tilskipunar, þ.e. að mæla fyrir um samræmd skilyrði um OTC-afleiðusamninga og framkvæmd starfsemi miðlægra mótaðila og afleiðuviðskiptaskráa, og markmiðunum verður betur náð á vettvangi Sambandsins vegna umfangs aðgerðarinnar er Sambandinu heimilt að samþykkja ráðstafanir í samræmi við nálægðarregluna eins og kveðið er á um í 5. gr. sáttmálans um Evrópusambandið. Í samræmi við meðalhófsregluna, eins og hún er sett fram í þeirri grein, er ekki gengið lengra en nauðsyn krefur í þessari reglugerð til að ná þessum markmiðum.

SAMÞYKKT REGLUGERÐ ÞESSA:

I. BÁLKUR

EFNI, GILDISSVIÐ OG SKILGREININGAR

1. gr.

Efni og gildissvið

- Í þessari reglugerð er mælt fyrir um kröfur um stöðustofnun og tvíhliða áhættustýringu að því er varðar OTC-afleiðusamninga, upplýsingaskyldu um afleiðusamninga og samræmdar kröfur um starfsemi miðlægra mótaðila og afleiðuviðskiptaskráa.
- Þessi reglugerð gildir um miðlæga mótaðila og uppgjörsaðila að þeim, fjárhagslega mótaðila og afleiðuviðskiptaskrár. Hún gildir um ófjárhagslega mótaðila og viðskiptavettvanga þegar kveðið er á um það.
- Ákvæði V. bálks þessarar reglugerðar gilda aðeins um framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerninga, eins og skilgreindir eru í 4. gr. (1. mgr., a- og b-liður 18. liðar og 19. liður) í tilskipun 2004/39/EB.
- Þessi reglugerð gildir ekki um:

a) aðila að seðlabankakerfi Evrópu og aðrar stofnanir aðildarríkja sem gegna sambærilegum hlutverkum og aðra opinbera aðila Sambandsins sem sjá um eða hafa afskipti af stjórnun skulda ríkissjóðs,

b) Alþjóðagreiðslubankann.

5. Að undanskilinni skyldu til skýrslugjafar skv. 9. gr. gildir þessi reglugerð ekki um eftirfarandi einingar:

a) fjölpjóðlega þróunarbanka, eins og þeir eru tilgreindir í þætti 4.2 í 1. hluta VI. viðauka við tilskipun 2006/48/EB,

b) opinbera aðila í skilningi 18. liðar 4. gr. tilskipunar 2006/48/EB ef þeir eru í eigu ríkisstjórna og sem njóta þinnar ábyrgðar ríkisstjórnar,

c) Evrópska fjármálastöðugleikasjóðinn og evrópska stöðugleikakerfið.

6. Framkvæmdastjórninni skal falið vald til að samþykkja framseldar gerðir í samræmi við 82. gr. til að breyta upptalningunni í 4. mgr. þessarar greinar.

Í því skyni skal framkvæmdastjórnin, eigi síðar en 17. nóvember 2012, leggja fram skýrslu til Evrópuþingsins og ráðsins þar sem lagt er mat á alþjóðlega meðferð opinberra aðila sem falin er, eða hafa afskipti af, stjórnun skulda ríkissjóðs og seðlabanka.

Skýrslan skal innihalda samanburðargreiningu á meðferð þessara aðila og seðlabanka innan lagaramma marktæks fjölda þriðju landa, þ.m.t. að lágmarki þrjú mikilvægustu lögsagnarumdæmin að því er varðar umfang samninga sem viðskipti eru með, og áhættustýringarstaðlana sem eiga við um afleiðuviðskiptin sem þessir aðilar og seðlabankar gera innan þessara lögsagnarumdæma. Ef ályktað er í skýrslunni, einkum að því er varðar samanburðargreininguna, að nauðsynlegt sé að veita seðlabönkum þessara þriðju landa undanþágu frá peningalegri ábyrgð í tengslum við stöðustofnun og skyldu til skýrslugjafar skal framkvæmdastjórnin bæta þeim við upptalninguna í 4. mgr.

2. gr.

Skilgreiningar

Í þessari reglugerð er merking eftirfarandi hugtaka sem hér segir:

- „miðlægur mótaðili“ (e. *central counterparty*): lögaðili sem gengur á milli mótaðila að samningum sem viðskipti eru með á einum eða fleiri fjármálamörkuðum og verður þar með kaupandi gagnvart hverjum seljanda og seljandi gagnvart hverjum kaupanda,

- 2) „afleiðuviðskiptaskrá“ (e. *trade repository*): lögaðili sem safnar miðlægt saman og viðheldur gögnum um afleiður,
- 3) „stöðustofnun“ (e. *clearing*): ferlið við að stofna stöður, þ.m.t. útreikningur á hreinni skuldbindingu, og við að tryggja að fjármálagerningar, reiðufé, eða hvort tveggja, sé til staðar til að tryggja áhættuskuldbindingar sem leiða af þeim stöðum,
- 4) „viðskiptavettvangur“ (e. *trading venue*): kerfi sem starfrækt er af fjárfestingarfyrirtæki eða rekstraraðila skipulegs verðbréfamarkaðar í skilningi 1. liðar 1. mgr. 4. gr. og 13. liðar 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2004/39/EB annar en innmiðlari í skilningi 7. liðar 1. mgr. 4. gr. þeirrar tilskipunar, sem leiðir saman kaupendur og seljendur fjármálagerninga í kerfinu þannig að til samnings stofnist í samræmi við II. eða III. þátt þeirrar tilskipunar,
- 5) „afleiða“ (e. *derivative*): eða „afleiðusamningur“ (e. *derivative contract*): fjármálagerningur eins og um getur í 4.–10. lið C-hluta I. viðauka við tilskipun 2004/39/EB í samræmi við 38. og 39. gr. reglugerðar (EB) nr. 1287/2006,
- 6) „flokkur afleiðna“ (e. *class of derivatives*): hlutmengi afleiðna sem deila almennum og mikilvægum einkennum, þ.m.t. tengslum við undirliggjandi eign, tegund undirliggjandi eignar og gjaldmiðil grundvallarfjárhæðar. Afleiður sem tilheyra sama flokki geta haft mismunandi líftíma.
- 7) „OTC-afleiða“ (e. *OTC derivative*) eða „OTC-afleiðusamningur“ (e. *OTC derivative contract*): afleiðusamningur sem ekki eru viðskipti með á skipulegum verðbréfamarkaði í skilningi 14. liðar 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2004/39/EB eða á markaði þriðja lands sem telst jafngildur skipulegum verðbréfamarkaði í samræmi við 6. mgr. 19. gr. tilskipunar 2004/39/EB,
- 8) „fjárhagslegur mótaðili“ (e. *financial counterparty*): fjárfestingarfyrirtæki sem hefur fengið starfsleyfi í samræmi við tilskipun 2004/39/EB, lánastofnun sem hefur fengið starfsleyfi í samræmi við tilskipun 2006/48/EB, váttryggingafélag sem hefur fengið starfsleyfi í samræmi við tilskipun 73/239/EBE, tryggingafélag sem hefur fengið starfsleyfi í samræmi við tilskipun 2002/83/EB, endurtryggingafélag sem hefur fengið starfsleyfi í samræmi við tilskipun 2005/68/EB, verðbréfasjóður og, ef við á, rekstrarfélag hans, sem hefur fengið starfsleyfi í samræmi við tilskipun 2009/65/EB, stofnun um starfstengdan lífeyri í skilningi a-liðar 6. gr. tilskipunar 2003/41/EB og sérhæfður sjóður sem stýrt er af rekstraraðila sérhæfðra sjóða (e. *AIFM*) sem hefur fengið starfsleyfi eða verið skráður í samræmi við tilskipun 2011/61/ESB,
- 9) „ófjárhagslegur mótaðili“ (e. *non-financial counterparty*): fyrirtæki sem hefur staðfestu í Sambandinu, annað en þeir aðilar sem um getur í 1. og 8. lið,
- 10) „lífeyriskerfi“ (e. *pension scheme arrangement*):
- a) stofnanir um starfstengdan lífeyri í skilningi a-liðar 6. gr. tilskipunar 2003/41/EB, þ.m.t. einingar með starfsleyfi sem bera ábyrgð á stjórnun slíkrar stofnunar og koma fram fyrir hennar hönd eins og um getur í 1. mgr. 2. gr. þeirrar tilskipunar sem og lögaðilar sem settir eru á fót vegna fjárfestinga slíkra stofnana og sem eingöngu og einir annast hagsmuni þeirra,
- b) rekstur varðandi starfstengdan lífeyri innan þeirra stofnana sem um getur í 3. gr. tilskipunar 2003/41/EB,
- c) rekstur varðandi starfstengdan lífeyri innan líftryggingafélaga sem falla undir tilskipun 2002/83/EB, að því tilskildu að allar eignir og skuldbindingar sem samsvara rekstrinum séu aðgreindar, þeim stjórnað og þær skipulagðar aðskilið frá annarri starfsemi váttryggingafélagsins, án möguleika á millifærslu,
- d) allir aðrir aðilar með starfsleyfi og háðir eftirliti sem starfa, eða fyrirkomulag sem er við lýði, á landsbundnum grundvelli, að því tilskildu að:
- i. það sé viðurkennt samkvæmt landslögum og
- ii. megintilgangur þess sé að veita eftirlaun,
- 11) „greiðslufallsáhætta mótaðila“ (e. *counterparty credit risk*): hættan á því að mótaðili að viðskiptum lendi í vanskilum fyrir peningalegt lokauppgjör viðskiptanna,
- 12) „fyrirkomulag um rekstrarsamhæfi“ (e. *interoperability arrangement*): fyrirkomulag á milli tveggja eða fleiri miðlægra mótaðila sem felur í sér framkvæmd færslna á milli kerfa,
- 13) „lögbært yfirvald“ (e. *competent authority*): lögbært yfirvald sem um getur í löggjöfinni sem um getur í 8. lið þessarar greinar, lögbært yfirvald sem um getur í 5. lið 10. gr. eða yfirvald sem tilnefnt er af hverju aðildarríki í samræmi við 22. gr.,
- 14) „stöðustofnunaradili“ (e. *clearing member*): fyrirtæki sem er þátttakandi í miðlægum mótaðila og ber ábyrgð á að uppfylla fjárskuldbindingar sem fylgja þeirri þátttöku,
- 15) „viðskiptavinur“ (e. *client*): fyrirtæki með samningsbundin tengsl við stöðustofnunaradila miðlægs mótaðila sem gera fyrirtækinu kleift að stöðustofna viðskipti sín við miðlæga mótaðilann,
- 16) „samstæða“ (e. *group*): fyrirtækjasamstæða sem samanstandur af móðurfélagi og dótturfélögum þess í skilningi 1. og 2. gr. tilskipunar 83/349/EBE eða fyrirtækjasamstæða sem um getur í 1. mgr. 3. gr. og 7. og 8. mgr. 80. gr. tilskipunar 2006/48/EB,

- 17) „fjármálastofnun“ (e. *financial institution*): fyrirtæki, annað en lánastofnun, sem hefur að meginstarfsemi að afla eignarhluta eða sinna einni eða fleiri tegundum starfsemi sem um getur í 2.–12. lið I. viðauka við tilskipun 2006/48/EB,
- 18) „eignarhaldsfélag á fjármálasviði“ (e. *financial holding company*): fjármálastofnun þar sem dótturfélögin eru annaðhvort eingöngu eða aðallega lánastofnanir eða fjármálastofnanir og a.m.k. eitt dótturfélaganna er lánastofnun, sem er ekki blandað eignarhaldsfélag á fjármálasviði í skilningi 15. mgr. 2. gr. tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2002/87/EB frá 16. desember 2002 um viðbótarefirlit með lánastofnunum, váttryggingafélögum og fyrirtækjum í verðbréfaþjónustu sem eru hluti af samsteypu fjármála-fyrirtækja ⁽¹⁾,
- 19) „félag í hliðarstarfsemi“ (e. *ancillary services undertaking*): félag sem hefur að meginstarfsemi að eiga eða hafa umsjón með eignum eða sjá um gagnavinnsluþjónustu eða svipaða þjónustu sem er til viðbótar við meginstarfsemi einnar eða fleiri lánastofnana,
- 20) „virkur eignarhlutur“ (e. *qualifying holding*): beinn eða óbeinn eignarhlutur í miðlægum mótaðila eða afleiðuviðskiptaskrá sem nemur a.m.k. 10% af eigin fé eða atkvæðisrétti, eins og um getur í 9. og 10. gr. tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2004/109/EB frá 15. desember 2004 um samhæfingu krafna um gagnsæi í tengslum við upplýsingar um útgefendur verðbréfa sem eru skráð á skipulegan markað ⁽²⁾, að teknu tilliti til skilyrða varðandi söfnun hennar sem um getur í 4. og 5. mgr. 12. gr. þeirrar tilskipunar, eða sem gerir mögulegt að hafa veruleg áhrif á stjórnendur þess miðlæga mótaðila eða afleiðuviðskiptaskrár sem eignarhlutinn samanstendur af,
- 21) „móðurfélag“ (e. *parent undertaking*): móðurfélag eins og lýst er í 1. og 2. gr. tilskipunar 83/349/EBE,
- 22) „dótturfélag“ (e. *subsidiary*): dótturfélag eins og lýst er í 1. og 2. gr. tilskipunar 83/349/EBE, þ.m.t. dótturfélag dótturfélags endanlegs móðurfélags,
- 23) „yferráð“ (e. *control*): tengsl milli móðurfélags og dótturfélags, eins og lýst er í 1. gr. tilskipunar 83/349/EBE,
- 24) „náin tengsl“ (e. *close links*): þegar tveir eða fleiri einstaklingar eða lögaðilar tengjast í gegnum:
- a) hlutdeild, í formi beins eignarréttar eða með yferráðum, sem nemur 20% eða meira af atkvæðisrétti eða eigin fé fyrirtækis eða,
- b) yferráð eða svipuð tengsl á milli einstaklings eða lögaðila og félags eða dótturfélags dótturfélags sem einnig telst dótturfélag móðurfélags sem er yfir þessum félögum.
- Þegar svo ber undir að tveir eða fleiri einstaklingar eða lögaðilar eru varanlega tengdir sama aðila með yferráðatengslum skal einnig litið á það sem náin tengsl milli aðila,
- 25) „eigið fé“ (e. *capital*): skráð hlutfé í skilningi 22. gr. tilskipunar ráðsins 86/635/EBE frá 8. desember 1986 um ársreikninga og samstæðureikninga banka og annarra fjármálastofnana ⁽³⁾ að því marki sem það hefur verið greitt að fullu, að viðbættum tengdum yfirverðsreikningi hlutafjár, ber tap að fullu við áframhaldandi rekstrarhæfi og er á eftir öllum öðrum kröfum í kröfuröð ef til gjaldþrots eða félagsslita kemur,
- 26) „annað eigið fé“ (e. *reserves*): annað eigið fé eins og um getur í 9. gr. fjórðu tilskipunar ráðsins 78/660/EBE frá 25. júlí 1978 byggð á g-lið 3. mgr. 54. gr. sáttmálans, um ársreikninga félaga af tiltekinni gerð ⁽⁴⁾ og hagnaður og tap frá fyrra ári reiknað út sem endanleg rekstrarniðurstaða,
- 27) „stjórn“ (e. *board*): stjórn- eða eftirlitsstjórn, eða hvort tveggja, í samræmi við landsbundinn félagarétt,
- 28) „óháður stjórnarmaður“ (e. *independent member*): meðlimur í stjórn án viðskiptatengsla, fjölskyldutengsla eða annarra tengsla sem skapa hagsmunaáreksur við hlutadeigandi miðlægan mótaðila eða hluthafa með yferráð yfir honum, stjórnendur hans eða stöðustofnunaraðila, og sem hefur ekki haft slík tengsl síðustu fimm ár fyrir stjórnarsetu sína,
- 29) „yfirstjórn“ (e. *senior management*): sá aðili eða þeir aðilar sem í reynd stjórna starfsemi miðlægs mótaðila eða afleiðuviðskiptaskrár og meðlimur eða meðlimir stjórnar.

3. gr.

Viðskipti innan samstæðu

1. Í tengslum við ófjárhagslega mótaðila þá teljast OTC-afleiðusamningar til viðskipta innan samstæðu, þegar þeir eru gerðir við annan mótaðila sem er hluti af sömu samstæðu, að því tilskildu að báðir mótaðilar tilheyri að öllu leyti sömu samstæðu og að þeir falli undir viðeigandi miðlægar áhættumats-, greiningar- og eftirlitsaðferðir og að sá mótaðili hafi staðfestu í Sambandinu eða, ef hann hefur staðfestu í þriðja ríki, að framkvæmdastjórnin hafi samþykkt framkvæmdargerð skv. 2. mgr. 13. gr. að því er varðar viðkomandi þriðja land.

⁽¹⁾ Stjtuð. ESB L 35, 11.2.2003, bls. 1.⁽²⁾ Stjtuð. ESB L 390, 31.12.2004, bls. 38.⁽³⁾ Stjtuð. EB L 372, 31.12.1986, bls. 1.⁽⁴⁾ Stjtuð. EB L 222, 14.8.1978, bls. 11.

2. Í tengslum við fjárhagslegan mótaðila þá teljast eftirfarandi tilvik til viðskipta innan samstæðu:

a) OTC-afleiðusamningur sem gerður er við annan mótaðila sem er hluti af sömu samstæðu, að því tilskildu að eftirfarandi skilyrði séu uppfyllt:

i. fjárhagslegi mótaðilinn hefur staðfestu í Sambandinu eða, ef hann hefur staðfestu í þriðja ríki, að framkvæmdastjórnin hafi samþykkt framkvæmdargerð skv. 2. mgr. 13. gr. að því er varðar viðkomandi þriðja ríki,

ii. hinn mótaðilinn er fjárhagslegur mótaðili, eignarhaldsfélag á fjármálasviði, fjármálastofnun eða félag í hlíðarstarfsemi sem fellur undir viðeigandi varfærnisröfufur,

iii. báðir mótaðilar eru að fullu hluti af sömu samstæðu og

iv. báðir mótaðilar séu háðir viðeigandi miðlægum áhættumats-, mats- og eftirlitsaðferðum,

b) OTC-afleiðusamningur sem gerður er við annan mótaðila þar sem báðir mótaðilar eru hluti af sama stofnanaverndarkerfi, sem um getur í 8. mgr. 80. gr. tilskipunar 2006/48/EB, að því tilskildu að skilyrðin sem sett eru fram í ii.-lið a-liðar í þessari grein séu uppfyllt,

c) OTC-afleiðusamningur sem lánastofnanir, sem tengdar eru sömu miðlægu einingunni, gera með sér eða slíkar lánastofnanir og miðlæg eining gera með sér, eins og um getur í 1. mgr. 3. gr. tilskipunar 2006/48/EB, eða

d) OTC-afleiðusamningur, sem gerður er við ófjárhagslega mótaðila, sem er hluti af sömu samstæðu, að því tilskildu að báðir mótaðilar tilheyri að öllu leyti sömu samstæðu og að þeir falli undir viðeigandi miðlægar áhættumats-, greiningar- og eftirlitsaðferðir og að sá mótaðili hafi staðfestu í Sambandinu eða í lögsögu þriðja ríkis, sem framkvæmdastjórnin hefur samþykkt framkvæmdargerð fyrir, eins og um getur í 2. mgr. 13. gr., að því er varðar viðkomandi þriðja ríki.

3. Að því er varðar þessa grein teljast mótaðilar vera hluti af sömu samstæðu ef þeir báðir annað hvort:

a) eru hluti af samstæðu í samræmi við tilskipun 83/349/EBE eða alþjóðlega reikningsskilastaðla (IFRS) sem samþykktir eru samkvæmt reglugerð (EB) nr. 1606/2002 eða, í tengslum við samstæðu þar sem móðurfélagið hefur aðalskrifstofu í þriðja ríki, í samræmi við góðar reikningsskilavenjur þriðja lands sem álitnar eru jafngildar alþjóðlegum reikningsskilastöðlum í samræmi við reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (EB) nr. 1569/2007 (eða reikningsskilastaðal þriðja ríkis sem heimilt er að beita í samræmi við 4. gr. þeirrar reglugerðar), eða

b) falla undir sama eftirlit á samstæðugrundvelli í samræmi við tilskipun 2006/48/EB eða tilskipun 2006/49/EB eða, í tengslum við samstæðu þar sem móðurfélagið hefur aðalskrifstofu í þriðja ríki, sama eftirlit lögbærs yfirvalds þriðja ríkis á samstæðugrundvelli sem staðfest er að sé jafngilt því sem byggist á meginreglunum sem mælt er fyrir um í 143. gr. tilskipunar 2006/48/EB eða í 2. gr. tilskipunar 2006/49/EB.

II. BÁLKUR

STÖÐUSTOFNUN, SKÝRSLUGJÖF OG ÞAÐ AÐ DRAGA ÚR ÁHÆTTU OTC-AFLEIÐNA

4. gr.

Stöðustofnunarskylda

1. Mótaðilar skulu stöðustofna alla OTC-afleiðusamninga sem tilheyra flokki OTC-afleiðna, sem falla undir stöðustofnunarskylduna í samræmi við 2. mgr. 5. gr., ef þeir samningar uppfylla bæði eftirfarandi skilyrði:

a) þeir eru gerðir á einhvern þann hátt sem hér segir:

i. milli tveggja fjárhagslegra mótaðila,

ii. milli fjárhagslegs mótaðila og ófjárhagslegs mótaðila, sem uppfyllir skilyrðin sem um getur í b-lið 1. mgr. 10. gr.,

iii. milli tveggja ófjárhagslegra mótaðila, sem uppfylla skilyrðin sem um getur í b-lið 1. mgr. 10. gr.,

iv. milli fjárhagslegs mótaðila eða ófjárhagslegs mótaðila, sem uppfyllir skilyrðin sem um getur í b-lið 1. mgr. 10. gr., og einingar sem hefur staðfestu í þriðja ríki, sem myndi falla undir stöðustofnunarskylduna ef hún hefði staðfestu í Sambandinu, eða

v. milli tveggja eininga sem hafa staðfestu í einu eða fleiri þriðju ríkjum, sem myndu falla undir stöðustofnunarskylduna ef þær hefðu staðfestu í Sambandinu, að því tilskildu að samningurinn hafi bein, veruleg og fyrirsjáanleg áhrif innan Sambandsins eða þegar slík skylda er nauðsynleg eða viðeigandi til að koma í veg fyrir að komist sé hjá ákvæðum þessarar reglugerðar, og

b) þeir eru gerðir eða þeir endurgerðir annað hvort:

i. á þeim degi, eða eftir þann dag, sem stöðustofnunarskyldan tekur gildi, eða

- ii. við eða eftir tilkynninguna eins og um getur í 1. mgr. 5. gr. en fyrir daginn sem stöðustofnunarskyldan tekur gildi ef eftirstöðvatími samningsins er lengri en lágmarkseftirstöðvatíminn sem framkvæmdastjórnin hefur ákvarðað í samræmi við c-lið 2. mgr. 5. gr.

2. Án þess að hafa áhrif á aðferðir til að draga úr áhættu skv. 11. gr. falla OTC-afleiðusamningar, sem eru viðskipti innan samstæðu eins og lýst er í 3. gr., ekki undir stöðustofnunarskylduna.

Undanþágan sem sett er fram í fyrstu undirgrein gildir aðeins:

- a) þegar tveir mótaðilar, með staðfestu í Sambandinu og hluti af sömu samstæðu, hafa fyrst tilkynnt lögbærum yfirvöldum sínum, eftir því sem við á, skriflega að þeir fyrirhuga að nýta undanþáguna fyrir OTC-afleiðusamninga sem þeir hafa gert sín á milli. Tilkynningin skal sett fram eigi síðar en 30 almanaksdögum fyrir notkun undanþágunnar. Lögbær yfirvöld geta, innan 30 almanaksdaga frá viðtöku tilkynningarinnar, mótmælt notkun undanþágunnar ef viðskiptin milli mótaðilanna uppfylla ekki skilyrðin sem mælt er fyrir um í 3. gr., án þess að hafa áhrif á réttindi lögbærra yfirvalda til að mótmæla eftir að viðkomandi tímabili 30 almanaksdaga er lokið ef þessi skilyrði eru ekki lengur uppfyllt. Ef ósamkomulag er á milli lögbæru yfirvaldanna getur Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin aðstoðað þau við að komast að samkomulagi í samræmi við vald stofnunarinnar samkvæmt 19. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010,

- b) um OTC-afleiðusamninga milli tveggja mótaðila sem eru hluti af sömu samstæðu, sem hafa staðfestu í aðildarríki og í þriðja ríki, ef lögbært yfirvald mótaðilans sem hefur staðfestu í Sambandinu hefur veitt því leyfi til að beita undanþágunni innan 30 almanaksdaga frá því að það hefur fengið tilkynningu mótaðilans sem hefur staðfestu í Sambandinu, að því tilskildu að skilyrðin sem mælt er fyrir um í 3. gr. séu uppfyllt. Lögbært yfirvald skal tilkynna Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni um þá ákvörðun.

3. OTC-afleiðusamningarnir, sem falla undir stöðustofnunarskylduna skv. 1. mgr., skulu stöðustofnaðir hjá miðlægum mótaðila sem hefur leyfi skv. 14. gr. eða er viðurkenndur skv. 25. gr. til að stöðustofna þann flokk OTC-afleiðna og er skráður í samræmi við b-lið 2. mgr. 6. gr.

Mótaðili skal í þeim tilgangi verða stöðustofnunaradili eða viðskiptavinur eða koma á óbeinu stöðustofnunarfyrikomulagi með stöðustofnunaradila, að því tilskildu að fyrirkomulagið auki ekki mótaðilaáhættu og tryggi að eignir og stöður mótaðilans njóti verndar með samsvarandi áhrifum og þeim sem um getur í 39. gr. og 48. gr.

4. Til að tryggja samræmda beitingu þessarar greinar skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin gera frumvörp að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem tilgreina samningana sem teljast hafa bein, veruleg og fyrirsjáanleg áhrif innan

Sambandsins eða tilvikin þegar nauðsynlegt eða viðeigandi þykir að koma í veg fyrir að komist sé hjá ákvæðum þessarar reglugerðar eins og um getur í v. lið a-liðar 1. mgr., og tegundir óbeins samningsbundins fyrirkomulags sem uppfyllir skilyrðin sem um getur í annarri undirgrein 3. mgr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja fyrir framkvæmdastjórnina þessi frumvörp að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir 30. september 2012.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu eftirlitsstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

5. gr.

Tilhögun stöðustofnunarskyldu

1. Þegar lögbært yfirvald veitir miðlægum mótaðila leyfi til að stöðustofna flokk OTC-afleiðna skv. 14. eða 15. gr. skal það án tafar tilkynna Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni um þá leyfisveitingu.

Til að tryggja samræmda beitingu þessarar greinar skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin semja frumvörp að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem tilgreina upplýsingarnar sem skulu vera í tilkynningunum sem um getur í fyrstu undirgrein.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja fyrir framkvæmdastjórnina þessi frumvörp að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir 30. september 2012.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu eftirlitsstaðlana sem um getur í annarri undirgrein í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

2. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, innan sex mánaða frá viðtöku tilkynningar í samræmi við 1. mgr. eða frá lokum málsmeðferðar fyrir viðurkenningu sem sett er fram í 25. gr., að viðhöfðu opnu samráðsferli og að höfðu samráði við evrópska kerfisáhætturáðið og, eftir því sem við á, við lögbær yfirvöld þriðju landa, útfæra og leggja fram til framkvæmdastjórnarinnar til samþykkis frumvörp að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem tilgreina eftirfarandi:

- a) flokk OTC-afleiðna sem skal falla undir stöðustofnunarskylduna sem um getur í 4. gr.,
- b) daginn eða dagana sem stöðustofnunarskyldan tekur gildi, þ.m.t. gildistaka í áföngum og flokkar mótaðila sem skyldan gildir um, og
- c) lágmarkseftirstöðvatíma OTC-afleiðusamninganna sem um getur í ii.-lið b-liðar 1. mgr. 4. gr.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilega eftirlitsstaðla sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

3. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal að eigin frumkvæði, að viðhöfðu opnu samráðsferli og að höfðu samráði við evrópska kerfisáhætturáðið og, eftir því sem við á, lögbær yfirvöld þriðju ríkja, í samræmi við viðmiðanirnar sem settar eru fram í a-, b- og c-lið 4. mgr., tilgreina og tilkynna framkvæmdastjórninni um þá flokka afleiðna sem skulu falla undir stöðustofnunarskylduna sem kveðið er á um í 4. gr., en sem engum miðlægum mótaðila hefur enn verið veitt leyfi fyrir.

Í kjölfar tilkynningarinnar skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin birta auglýsingu eftir þróun á tillögum að stöðustofnun fyrir þessa afleiðuflokka.

4. Með það að sérlegu markmiði að draga úr kerfisáhættu skulu frumvörp að tæknilegum eftirlitsstöðlum að því er varðar þann hluta sem um getur í a-lið 2. mgr. taka tillit til eftirfarandi viðmiðana:

- a) möguleika til stöðlunar samningsskilmála og verklagsreglna viðkomandi flokks OTC-afleiðna,
- b) umfangs og seljanleika viðkomandi flokks OTC-afleiðna,
- c) tiltækileika sanngjarnra, áreiðanlegra og almennt viðurkenndra verðupplýsinga um viðkomandi flokk OTC-afleiðna.

Við gerð þessara frumvarpa að tæknilegum eftirlitsstöðlum getur Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin tekið tillit til samtengingar milli mótaðila sem nota viðkomandi flokka OTC-afleiðna, fyrirsjáanlegra áhrifa á umfang greiðslufallsáhattu mótaðila milli mótaðila og áhrifa á samkeppni um gervallt Sambandið.

Til að tryggja samræmda beitingu þessarar greinar skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin útfæra frumvörp að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem tilgreina nánar viðmiðanirnar sem um getur í a-, b- og c-lið í fyrstu undirgrein.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja fyrir framkvæmdastjórnina þessi frumvörp að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir 30. september 2012.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilega eftirlitsstaðla sem um getur í þriðju undirgrein þessarar málsgreinar í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

5. Frumvörpin að tæknilegum eftirlitsstöðlum að því er varðar þann hluta sem um getur í b-lið 2. mgr. skulu taka tillit til eftirfarandi viðmiðana:

- a) væntanlegs umfangs viðkomandi flokks OTC-afleiðna,

b) hvort fleiri en einn miðlægur mótaðili stöðustofni nú þegar sama flokk OTC-afleiðna,

c) getu viðkomandi miðlægs mótaðila til að ráða við væntanlegt magn og stýra áhættu sem leiðir af stöðustofnun viðkomandi flokks OTC-afleiðna,

d) tegundar og fjölda virkra mótaðila og þeirra sem vænst er að verði virkir á markaðnum að því er varðar viðkomandi flokk OTC-afleiðna,

e) tímans sem mótaðili sem fellur undir stöðustofnunarskylduna þarf til að koma á fyrirkomulagi til að stöðustofna OTC-afleiðusamninga sína fyrir milligöngu miðlægs mótaðila,

f) áhættustýringar og lagalegrar og rekstrarlegrar getu mótaðilanna sem eru virkir á markaðnum fyrir viðkomandi flokk OTC-afleiðna og sem gætu fallið undir stöðustofnunarskylduna skv. 1. mgr. 4. gr.

6. Ef flokkur OTC-afleiðusamninga hefur ekki lengur miðlægan mótaðila, sem hefur leyfi eða er viðurkenndur til að stöðustofna flokk OTC-afleiðusamninga samkvæmt þessari reglugerð, fellur sá flokkur ekki lengur undir stöðustofnunarskylduna sem um getur í 4. gr. og 3. mgr. þessarar greinar.

6. gr.

Opinber skrá

1. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal koma á, viðhalda og uppfæra, á réttan og ótvíræðan hátt, opinbera skrá til að tilgreina þá flokka OTC-afleiðna sem falla undir stöðustofnunarskylduna. Opinbera skráin skal vera aðgengileg á vefsetri Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar.

2. Skráin skal hafa að geyma:

a) flokka OTC-afleiðna sem falla undir stöðustofnunarskylduna skv. 4. gr.,

b) þá miðlægu mótaðila sem hafa leyfi eða eru viðurkenndir að því er varðar stöðustofnunarskylduna,

c) dagsetningarnar þegar stöðustofnunarskyldan tekur gildi, þ.m.t. öll áfangaskipt framkvæmd,

- d) flokka OTC-afleiðna sem Evrópska verðbréfamarkaðs-
eftirlitsstofnunin hefur greint í samræmi við 3. mgr. 5. gr.,
- e) lágmarkseftirstöðvatíma afleiðusamninganna sem um getur
í ii.-lið b-liðar 1. mgr. 4. gr.,
- f) þá miðlægu mótaðila sem lögbær yfirvöld hafa tilkynnt til
Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar að því er
varðar stöðustofnunar skylduna og tilkynningardag hvers og
eins þeirra.

3. Ef miðlægur mótaðili hefur ekki lengur leyfi eða er ekki
lengur viðurkenndur í samræmi við þessa reglugerð til að
stöðustofna tiltekinn flokk afleiðna skal Evrópska
verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin án tafar taka hann af
opinberu skránni í tengslum við þann flokk OTC-afleiðna.

4. Til að tryggja samræmda beitingu þessarar greinar getur
Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin útfært frumvörp
að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem tilgreina upplýsingarnar
sem skulu vera í opinberu skránni sem um getur í 1. mgr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja fyrir
framkvæmdastjórnina öll slík frumvörp að tæknilegum
eftirlitsstöðlum fyrir 30. september 2012.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu
eftirlitsstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við
10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

7. gr.

Aðgangur að miðlægum mótaðila

1. Miðlægur mótaðili sem hefur fengið leyfi til að
stöðustofna OTC-afleiðusamninga skal samþykkja að
stöðustofna slíka samninga án mismununar og á gagnsæjan hátt,
án tillits til viðskiptavettvangsins.

Miðlægur mótaðili getur krafist þess að viðskiptavettvangur
uppfylli rekstrar- og tæknikröfur sem miðlægi mótaðilinn gerir,
þ.m.t. kröfurnar um áhættustýringu.

2. Miðlægur mótaðili skal samþykkja eða synja formlegri
beiðni viðskiptavettvangs um aðgang innan þriggja mánaða frá
slíkri beiðni.

3. Ef miðlægur mótaðili synjar um aðgang samkvæmt
2. mgr. skal hann upplýsa viðskiptavettvanginn um allar
ástæður fyrir slíkri synjun.

4. Í þeim tilvikum þegar lögbært yfirvald viðskipta-
vettvangsins og miðlæga mótaðilans synjar um aðgang skal
miðlægi mótaðilinn, með fyrirvara um aðra undirgrein, veita
aðgang innan þriggja mánaða frá ákvörðuninni um að
samþykkja formlega beiðni viðskiptavettvangs í samræmi við
2. mgr.

Lögbært yfirvald viðskiptavettvangsins og miðlæga mótaðilans
getur aðeins synjað um aðgang að miðlægum mótaðila eftir

formlega beiðni viðskiptavettvangsins þegar slíkur aðgangur
myndi ógna snurðulausri og skipulegri starfsemi markaðanna
eða myndi hafa neikvæð áhrif á kerfisáhættu.

5. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leysa öll
deilumál vegna ósamkomulags milli lögbærra yfirvalda í
samræmi við valdsvið sitt skv. 19. gr. reglugerðar (ESB)
nr. 1095/2010.

8. gr.

Aðgangur að viðskiptavettvangi

1. Viðskiptavettvangur skal veita viðskiptaupplýsingar, án
mismununar og á gagnsæjan hátt, til miðlægra mótaðila sem
hafa fengið leyfi til að stöðustofna OTC-afleiðusamninga, sem
viðskipti eru með á þeim viðskiptavettvangi, samkvæmt ósk
miðlæga mótaðilans.

2. Ef miðlægur mótaðili hefur lagt fram formlega beiðni um
aðgang að viðskiptavettvangi skal viðskiptavettvangurinn svara
miðlæga mótaðilanum innan þriggja mánaða.

3. Ef viðskiptavettvangur synjar um aðgang skal hann
tilkynna miðlæga mótaðilanum um það og upplýsa um ástæður
þess.

4. Með fyrirvara um ákvörðun lögbærra yfirvalda
viðskiptavettvangsins og miðlæga mótaðilans skal
viðskiptavettvangurinn gera aðgang mögulegan innan þriggja
mánaða frá jákvæðu svari við beiðni um aðgang.

Aðeins skal veita miðlæga mótaðilanum aðgang að
viðskiptavettvanginum ef slíkur aðgangur myndi hvorki
þarfnast rekstrarsamhæfis né ógna snurðulausri og skipulegri
starfsemi markaða, einkum vegna dreifingar seljanleika og
vegna þess að viðskiptavettvangurinn hefur komið á
fullnægjandi fyrirkomulagi til að koma í veg fyrir slíka
dreifingu.

5. Til að tryggja samræmda beitingu á þessari grein skal
Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin útfæra frumvörp
að tæknilegum framkvæmdarstöðlum sem tilgreina hugtakið
dreifing seljanleika.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja fyrir
framkvæmdastjórnina þessi frumvörp að tæknilegum
eftirlitsstöðlum fyrir 30. september 2012.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu
eftirlitsstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við
10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

9. gr.

Skylda um skýrslugjöf

1. Mótaðilar og miðlægir mótaðilar skulu sjá til þess að
upplýsingar um alla afleiðusamninga sem þeir hafa gert og um
allar breytingar eða uppsögn á samningunum séu tilkynntar
afleiðuviðskiptaskrá sem skráð er í samræmi við 55. gr. eða
viðurkennd í samræmi við 77. gr. Veita skal upplýsingarnar eigi
síðar en næsta virka dag eftir gerð, breytingu eða uppsögn
samnings.

Skyldan um skýrslugjöf gildir um afleiðusamninga sem:

- a) gerðir voru fyrir 16. ágúst 2012 og eru enn útstandandi á þeim degi,
- b) gerðir voru þann 16. ágúst 2012 eða síðar.

Mótaðili eða miðlægur mótaðili sem fellur undir skyldu um skýrslugjöf getur framselt skýrslugjöfina varðandi upplýsingar um afleiðusamningana.

Mótaðilar og miðlægir mótaðilar skulu sjá til þess að upplýsingarnar um afleiðusamninga þeirra séu ekki tilkynntar í tvígang.

2. Mótaðilar skulu halda skrá yfir alla afleiðusamninga sem þeir hafa gert og allar breytingar á þeim í a.m.k. fimm ár eftir að slíkum samningi lýkur.

3. Ef afleiðuviðskiptaskrá er ekki tiltæk til að skrá upplýsingar um afleiðusamning skulu mótaðilar og miðlægir mótaðilar sjá til þess að upplýsingarnar séu veittar Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni.

Í þessu tilviki skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin tryggja að allar viðeigandi einingar, sem um getur í 3. mgr. 81. gr., hafi aðgang að öllum upplýsingum um afleiðusamninga sem þær þurfa til að uppfylla viðkomandi skyldur sínar og umboð.

4. Mótaðili eða miðlægur mótaðili sem veitir afleiðuviðskiptaskrá eða Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni upplýsingar um afleiðusamning, eða eining sem veitir slíkar upplýsingar fyrir hönd mótaðila eða miðlægs mótaðila, telst ekki brjóta gegn takmörkunum á birtingu upplýsinga sem lagðar eru á með þeim samningi eða með laga- eða stjórnsýsluákvæðum.

Hvorki eining sem reikningsskil taka til né stjórnendur eða starfsfólk hennar skulu bera bótaábyrgð vegna þessarar upplýsingagjafar.

5. Til að tryggja samræmda beitingu þessarar greinar skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin útfæra frumvörp að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem tilgreina upplýsingar og tegund skýrslanna, sem um getur í 1. og 3. mgr., að því er varðar mismunandi flokka afleiðna.

Í þeim skýrslum, sem um getur í 1. og 3. mgr., skal a.m.k. tilgreina:

- a) aðilana að afleiðusamningnum og, ef hann er annar, handhafa réttindanna og skuldbindinganna sem af honum leiðir,
- b) helstu einkenni afleiðusamningsins, þ.m.t. tegund hans, undirliggjandi líftími, nafnverð, verð og uppgjörsdag.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja fyrir framkvæmdastjórnina þessi frumvörp að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir 30. september 2012.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu eftirlitsstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

6. Til að tryggja samræmd skilyrði við beitingu 1. og 3. mgr. skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin útfæra frumvörp að tæknilegum framkvæmdarstöðlum sem tilgreina:

- a) framsetningu og tíðni skýrslanna, sem um getur í 1. og 3. mgr., að því er varðar mismunandi flokka afleiðna,
- b) daginn sem skal vera búíð að tilkynna afleiðusamninga, þ.m.t. öll áfangaskipt framkvæmd samninga sem gerðir eru áður en skyldan um skýrslugjöf gildir.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja fram þessi frumvörp að tæknilegum framkvæmdarstöðlum til framkvæmdastjórnarinnar fyrir 30. september 2012.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu framkvæmdarstaðlana, sem um getur í fyrstu undirgrein, í samræmi við 15. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

10. gr.

Ófjárhagslegir mótaðilar

1. Ef ófjárhagslegur mótaðili tekur stöðu í OTC-afleiðusamningum og þessar stöður fara yfir efri mörk viðmiðunarfjárhæðar stöðustofnunar, eins og tilgreind eru í 3. mgr., skal sá ófjárhagslegi mótaðili:

- a) tafarlaust tilkynna það Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni og lögbæru yfirvaldi sem um getur í 5. mgr.,
- b) falla undir stöðustofnunarskylduna að því er varðar samninga í framtíðinni í samræmi við 4. gr. ef hlaupandi meðaltal stöðu yfir tímabil 30 virkra daga fer yfir efri mörkin, og
- c) stöðustofna alla viðeigandi samninga í framtíðinni innan fjögurra mánaða frá því að þeir teljast falla undir stöðustofnunarskylduna.

2. Ófjárhagslegur mótaðili sem fellur undir stöðustofnunarskylduna í samræmi við b-lið 1. mgr. og sýnir síðan yfirvaldi, sem er tilnefnt í samræmi við 5. mgr., fram á að hlaupandi meðaltal stöðu hans yfir tímabil 30 virkra daga fari ekki yfir efri mörk viðmiðunarfjárhæðar stöðustofnunar, fellur ekki lengur undir stöðustofnunarskylduna sem sett er fram í 4. gr.

3. Við útreikning á stöðunum sem um getur í 1. mgr. skal ófjárhagslegur mótaðili taka með alla OTC-afleiðusamninga sem gerðir eru af ófjárhagslegum mótaðila eða öðrum einingum sem ekki eru fjármálafyrirtæki, sem eru hluti samstæðunnar sem ófjárhagslegur mótaðili tilheyrir, sem ekki er unnt að mæla á hlutlægan hátt að dragi úr áhættu sem tengist beint viðskiptastarfsemi eða fjármögnun mótaðilans sem er ekki fjármálafyrirtæki eða hluti samstæðunnar.

4. Til að tryggja samræmda beitingu þessarar greinar skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin, að höfðu samráði við evrópska kerfisáhætturáðið og önnur viðeigandi yfirvöld, útfæra frumvörp að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem tilgreina:

- a) viðmiðanir til að staðfesta hvaða OTC-afleiðusamninga er unnt að mæla með hlutlægum hætti að dragi úr áhættu sem tengist beint viðskiptastarfsemi eða fjármögnun sem um getur í 3. mgr. og
- b) gildi viðmiðunarfjárhæðar stöðustofnunar, sem er ákvörðuð með tilliti til kerfislags mikilvægis samtölu hreinna staðna og áhættuskuldbindinga hvers mótaðila og hvers flokks OTC-afleiðusamninga.

Að viðhöfðu opnu samráðsferli skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin leggja fyrir framkvæmdastjórnina þessi frumvörp að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir 30. september 2012.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu eftirlitsstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

Að viðhöfðu samráði við evrópska kerfisáhætturáðið og önnur viðeigandi yfirvöld skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin endurskoða með reglubundnum hætti viðmiðunarfjárhæðirnar og, ef nauðsyn krefur, leggja til tæknilega eftirlitsstaðla til að breyta þeim.

5. Hvert aðildarríki skal tilnefna yfirvald sem ber ábyrgð á að sjá til þess að skyldan skv. 1. málsgrein sé uppfyllt.

11. gr.

Aðferðir til að draga úr áhættu OTC-afleiðusamninga sem ekki eru stöðustofnaðir af miðlægum mótaðila

1. Fjárhagslegir mótaðilar og ófjárhagslegir mótaðilar sem gera OTC-afleiðusamning sem ekki er stöðustofnaður af miðlægum mótaðila skulu sjá til þess, með áreiðanleikakönnun, að viðeigandi verklag og fyrirkomulag sé til staðar til að meta, vakta og draga úr rekstraráhættu og greiðslufallsáhættu mótaðila, þ.m.t. að minnsta kosti:

- a) tímanleg staðfesting með rafrænum hætti, ef mögulegt er, á skilmálum viðkomandi OTC-afleiðusamnings,
- b) formleg ferli sem eru traust, álagsþolin og sem unnt er að endurskoða til að samrýma eignasöfn, stýra tengdri áhættu og greina snemma ágreining milli aðila og leysa hann og vakta virði útistandandi samninga.

2. Fjárhagslegir mótaðilar og ófjárhagslegir mótaðilar sem um getur í 10. gr. skulu daglega meta á markaðsvirði virði útistandandi samninga. Ef markaðsaðstæður koma í veg fyrir að unnt sé að meta á markaðsvirði skal nota áreiðanlegt og varfærið útreiknað virði.

3. Fjárhagslegir mótaðilar skulu hafa til staðar áhættustýringarferli sem krefst tímanlegra, nákvæmra og viðeigandi aðgreindra skipta á tryggingum að því er varðar OTC-afleiðusamninga sem gerðir eru 16. ágúst 2012 eða síðar. Ófjárhagslegir mótaðilar, sem um getur í 10. gr., skulu hafa til staðar áhættustýringarferli sem krefst tímanlegra, nákvæmra og viðeigandi aðgreindra skipta á tryggingum að því er varðar OTC-afleiðusamninga sem gerðir eru þegar eða eftir að farið er yfir viðmiðunarfjárhæð stöðustofnunar.

4. Fjárhagslegir mótaðilar skulu hafa viðeigandi fjármagn og í réttu hlutfalli til að stýra áhættu sem fellur ekki undir viðeigandi skipti á tryggingum.

5. Krafan sem sett er fram í 3. mgr. þessarar greinar gildir ekki um viðskipti innan samstæðu sem um getur í 3. gr. milli mótaðila með staðfestu í sama aðildarríki að því tilskildu að ekki eru til staðar eða fyrirséðar neinar hömlur, lagalegar eða aðrar, á skjótri yfirfærslu á eigin fé eða endurgreiðslu milli mótaðilanna.

6. Viðskipti innan samstæðu, sem um getur í a-, b- eða c-lið 2. mgr. 3. gr., milli mótaðila sem hafa staðfestu í mismunandi aðildarríkjum skulu undanþegin í heild eða að hluta til frá kröfunni sem sett er fram í 3. mgr. þessarar greinar á grundvelli jákvæðrar ákvörðunar beggja viðkomandi lögbærra yfirvalda, að því tilskildu að eftirfarandi skilyrði séu uppfyllt:

- a) áhættustýringarferli mótaðilanna séu nægilega traust og öflug og í samræmi við það hversu flókin afleiðuviðskiptin eru,
- b) ekki eru til staðar eða fyrirséðar neinar hömlur, lagalegar eða aðrar, á skjótri yfirfærslu á eigin fé eða endurgreiðslu milli mótaðilanna.

Ef lögbær yfirvöld komast ekki að jákvæðri niðurstöðu innan 30 almanaksdaga frá viðtöku umsóknar um undanþágu getur Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin aðstoðað þau lögbæru yfirvöld við að komast að samkomulagi í samræmi við vald sitt skv. 19. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

7. Viðskipti innan samstæðu, sem um getur í 1. mgr. 3. gr., milli ófjárhagslegra mótaðila sem hafa staðfestu í mismunandi aðildarríkjum skulu undanþegin frá kröfunni sem sett er fram í 3. mgr. þessarar greinar, að því tilskildu að eftirfarandi skilyrði séu uppfyllt:

- a) áhættustýringarferli mótaðilanna séu nægilega traust og öflug og í samræmi við það hversu flókin afleiðuviðskiptin eru,
- b) ekki séu til staðar eða fyrirséðar neinar hömlur, lagalegar eða aðrar, á skjótri yfirfærslu á eigin fé eða endurgreiðslu milli mótaðilanna.

Ófjárhagslegir mótaðilar skulu tilkynna um fyrirætlan sína að beita undanþágunni til lögbæru yfirvaldanna sem um getur í 5. mgr. 10. gr. Undanþágan gildir nema annað hvort þeirra lögbæru yfirvalda sem tilkynnt er um hana, samþykki ekki að skilyrðin, sem um getur í a- eða b-lið fyrstu undirgreinar, séu uppfyllt innan þriggja mánaða frá tilkynningardegnum.

8. Viðskipti innan samstæðu, sem um getur í a- til d-lið 2. mgr. 3. gr., milli mótaðila sem hefur staðfestu í Sambandinu og mótaðila sem hefur staðfestu í lögsögu þriðja lands skulu undanþegin að fullu eða að hluta til frá kröfunni sem sett er fram í 3. mgr. þessarar greinar, á grundvelli jákvæðrar niðurstöðu viðkomandi lögbærs yfirvalds sem ber ábyrgð á eftirliti með mótaðilanum sem hefur staðfestu í Sambandinu, að því tilskildu að eftirfarandi skilyrði séu uppfyllt:

- a) áhættustýringarferli mótaðilanna séu nægilega traust og öflug og í samræmi við það hversu flókin afleiðuviðskiptin eru,
- b) ekki séu til staðar eða fyrirséðar neinar hömlur, lagalegar eða aðrar, á skjótri yfirfærslu á eigin fé eða endurgreiðslu milli mótaðilanna.

9. Viðskipti innan samstæðu, sem um getur í 1. mgr. 3. gr., milli ófjárhagslegs mótaðila sem hefur staðfestu í Sambandinu og mótaðila sem hefur staðfestu í lögsögu þriðja lands skulu undanþegin frá kröfunni sem sett er fram í 3. mgr. þessarar greinar, að því tilskildu að eftirfarandi skilyrði séu uppfyllt:

- a) áhættustýringarferli mótaðilanna séu nægilega traust og öflug og í samræmi við það hversu flókin afleiðuviðskiptin eru,
- b) ekki séu til staðar eða fyrirséðar neinar hömlur, lagalegar eða aðrar, á skjótri yfirfærslu á eigin fé eða endurgreiðslu milli mótaðilanna.

Ófjárhagslegur mótaðili skal tilkynna um fyrirætlan sína að beita undanþágunni til lögbæra yfirvaldsins sem um getur í 5. mgr. 10. gr. Undanþágan gildir nema lögbæra yfirvaldið sem tilkynnt er um hana samþykki ekki að skilyrðin, sem um getur í

a- eða b-lið fyrstu undirgreinar, séu uppfyllt innan þriggja mánaða frá tilkynningardegnum.

10. Viðskipti innan samstæðu, sem um getur í 1. mgr. 3. gr., milli ófjárhagslegs mótaðila og fjárhagslegs mótaðila sem hafa staðfestu í mismunandi aðildarríkjum skulu undanþegin að fullu eða að hluta til frá kröfunni sem sett er fram í 3. mgr. þessarar greinar, á grundvelli jákvæðrar niðurstöðu viðkomandi lögbærs yfirvalds sem ber ábyrgð á eftirliti með fjárhagslegum mótaðila, að því tilskildu að eftirfarandi skilyrði séu uppfyllt:

- a) áhættustýringarferli mótaðilanna séu nægilega traust og öflug og í samræmi við það hversu flókin afleiðuviðskiptin eru,
- b) ekki séu til staðar eða fyrirséðar neinar hömlur, lagalegar eða aðrar, á skjótri yfirfærslu á eigin fé eða endurgreiðslu milli mótaðilanna.

Viðkomandi lögbært yfirvald sem ber ábyrgð á eftirliti með fjárhagslegum mótaðila skal tilkynna lögbæru yfirvaldi sem um getur í 5. mgr. 10. gr. um allar slíkar ákvarðanir. Undanþágan gildir nema lögbært yfirvald sem tilkynnt er um hana samþykki ekki að skilyrðin, sem um getur í a- eða b-lið fyrstu undirgreinar, séu uppfyllt. Ef ósamkomulag er á milli lögbæru yfirvaldanna getur Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin aðstoðað þau við að komast að samkomulagi í samræmi við valdheimildir stofnunarinnar skv. 19. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

11. Mótaðili í viðskiptum innan samstæðu sem hefur fengið undanþágu frá kröfunni sem mælt er fyrir um í 3. mgr. skal birta opinberlega upplýsingar um undanþáguna.

Lögbært yfirvald skal tilkynna Evrópsku verðbréfamarkaðs- eftirlitsstofnuninni um allar slíkar ákvarðanir sem eru samþykktar skv. 6., 8. eða 10. mgr. eða allar tilkynningar sem það tekur við skv. 7., 9. eða 10. mgr. og skal veita Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni upplýsingar um hlutaðeigandi viðskipti innan samstæðu.

12. Skyldurnar sem settar eru fram í 1.– 11. mgr. gilda um OTC-afleiðusamninga sem gerðir eru milli eininga í þriðja landi, sem myndu falla undir þessar skyldur ef þær hefðu staðfestu í Sambandinu, að því tilskildu að þessir samningar hafi bein, veruleg og fyrirsjáanleg áhrif innan Sambandsins eða þegar slík skylda er nauðsynleg eða viðeigandi til að koma í veg fyrir að komist sé hjá einhverju ákvæði í þessari reglugerð.

13. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal fylgjast reglubundið með starfsemi að því er varðar afleiður sem ekki eru hæfar til stöðustofnunar til að greina tilvik þar sem sérstakur flokkur afleiðna getur valdið kerfisáhættu og til að koma í veg fyrir högnun vegna mismunandi regluverks sem gildir um stöðustofnuð afleiðuviðskipti og afleiðuviðskipti sem ekki eru stöðustofnuð. Einkum skal Evrópska verðbréfa- markaðseftirlitsstofnunin, að höfðu samráði við evrópska kerfisáhætturáðið, grípa til aðgerða í samræmi við 3. mgr. 5. gr. eða endurskoða tæknilega eftirlitsstaðla varðandi kröfur um tryggingar sem settar eru fram í 14. mgr. þessarar greinar og í 41. gr.

14. Til að tryggja samræmda beitingu á þessari grein skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin semja frumvörp að tæknilegum framkvæmdarstöðlum sem tilgreina:

- a) aðferðirnar og fyrirkomulagið sem um getur í 1. mgr.,
- b) markaðsaðstæðurnar sem koma í veg fyrir að unnt sé að meta á markaðsvirði og viðmiðanirnar sem notaðar eru varðandi útreiknað virði sem um getur í 2. mgr.,
- c) upplýsingarnar um undanþegin viðskipti innan samstæðu sem skal getið í tilkynningunni sem um getur í 7., 9. og 10. málsgrein,
- d) nánari upplýsingar um undanþegin viðskipti innan samstæðu sem um getur í 11. mgr.,
- e) samningana sem talið er að hafi bein, veruleg og fyrirsjáanleg áhrif innan Sambandsins eða þegar nauðsynlegt eða viðeigandi þykir að koma í veg fyrir að komist sé hjá einhverju ákvæði í þessari reglugerð eins og um getur í 12. mgr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja fyrir framkvæmdastjórnina þessi frumvörp að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir 30. september 2012.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu eftirlitsstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

15. Til að tryggja samræmda beitingu á þessari grein skulu evrópsku eftirlitsstofnanirnar gera sameiginleg frumvörp að tæknilegum framkvæmdarstöðlum sem tilgreina:

- a) áhættustýringarferlin, þ.m.t. umfang og tegund trygginga- og aðgreiningarfyrirkomulags, sem þarf til að farið sé að 3. mgr.,
- b) hlutfall eigin fjár sem uppfyllir skilyrði 4. mgr.,
- c) verklagsreglurnar sem mótaðilarnir og viðkomandi lögbær yfirvöld skulu fylgja við beitingu undanþága skv. 6.–10. mgr.,
- d) gildandi viðmiðanir sem um getur í 5.–10. mgr., þ.m.t. einkum hvað telst vera lagalegar eða aðrar hindranir á skjótri yfirfærslu eigin fjár og endurgreiðslu skulda milli mótaðila.

Evrópsku eftirlitsstofnanirnar skulu leggja fyrir framkvæmdastjórnina þessi sameiginlegu frumvörp að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir 30. september 2012.

Framkvæmdastjórninni er, með hliðsjón af lagalegu eðli mótaðilans, veitt vald til að samþykkja tæknilegu eftirlitsstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við

annað hvort 10. eða 14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1093/2010, (ESB) nr. 1094/2010 eða (ESB) nr. 1095/2010.

12. gr.

Viðurlög

1. Aðildarríkin skulu setja reglur um viðurlög við brotum gegn reglum í þessum bálki og gera allar nauðsynlegar ráðstafanir til að tryggja að þær komi til framkvæmda. Þessi viðurlög skulu a.m.k. fela í sér stjórnáskilgreiningar. Viðurlögin, sem kveðið er á um, skulu vera skilvirk, í réttu hlutfalli við brotið og hafa letjandi áhrif.

2. Aðildarríki skulu sjá til þess að lögbæru yfirvöldin sem bera ábyrgð á eftirliti með fjárhagslegum mótaðilum og, eftir því sem við á, ófjárhagslegum mótaðilum birti opinberlega upplýsingar um öll viðurlög sem beitt hefur verið við brotum á 4., 5. og 7.–11. gr., nema birtingin kunnir að tefla fjármálamörkuðum í tvísýnu eða valda hlutaðeigandi aðilum óhóflegum skaða. Aðildarríki skulu, með reglulegu millibili, birta matsskýrslur um skilvirkni reglna um viðurlög sem beitt er. Slík upplýsingagjöf og birting skal ekki hafa að geyma persónuupplýsingar í skilningi a-liðar 2. gr. tilskipunar 95/46/EB.

Aðildarríkin skulu, eigi síðar en 17. febrúar 2013, tilkynna reglurnar sem um getur í 1. málsgrein til framkvæmdastjórnarinnar. Þau skulu án tafar tilkynna framkvæmdastjórninni um allar síðari breytingar á þeim.

3. Brot á reglunum í þessum bálki skulu ekki hafa áhrif á lögmæti OTC-afleiðusamnings eða möguleika aðilanna til að framfylgja ákvæðum OTC-afleiðusamnings. Brot á reglunum í þessum bálki skulu ekki hafa í för með sér rétt til bóta frá aðila að OTC-afleiðusamningi.

13. gr.

Kerfi til að koma í veg fyrir tvítekingu eða ósamkvæmni reglna

1. Framkvæmdastjórnin skal njóta aðstoðar Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar við vöktun og gerð skýrslna til Evrópuþingsins og ráðsins um alþjóðlega beitingu meginreglna sem settar eru fram í 4., 9., 10. og 11. gr., einkum að því er varðar mögulega tvítekingu eða ósamkvæmni krafna til markaðsaðila, og leggja til mögulegar aðgerðir.

2. Framkvæmdastjórnin getur samþykkt framkvæmdargerðir sem lýsa því yfir að fyrirkomulag laga, eftirlits og framfylgdar þriðja lands:

- a) jafngildi kröfunum sem mælt er fyrir um í þessari reglugerð skv. 4., 9., 10. og 11. gr.,
- b) tryggi verndun þagnarskyldu, sem jafngildir þeirri sem sett er fram í þessari reglugerð, og

- c) að því sé beitt með skilvirkum hætti og framfylgt á sanngjarnan hátt og án röskunar til að tryggja skilvirkt eftirlit og framfylgd í viðkomandi þriðja landi.

Samþykkja skal þessar framkvæmdargerðir í samræmi við rannsóknarmálsmeðferðina sem um getur í 2. mgr. 86. gr.

3. Framkvæmdargerð um jafngildi, eins og um getur í 2. mgr., skal gefa til kynna að mótaðilar sem stofna til viðskipta sem fellur undir þessa reglugerð teljist hafa uppfyllt skyldurnar sem felast í 4., 9., 10. og 11. gr. þegar a.m.k. einn mótaðilanna hefur staðfestu í viðkomandi þriðja landi.

4. Framkvæmdastjórnin skal, í samstarfi við Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina, hafa eftirlit með skilvirkri framkvæmd þriðju landa, sem framkvæmdargerð um jafngildi hefur verið samþykkt fyrir, á kröfunum sem jafngilda þeim sem mælt er fyrir um í 4., 9., 10. og 11. gr., og gefa Evrópuþinginu og ráðinu skýrslu með reglubundnu millibili, a.m.k. árlega. Ef skýrslan leiðir í ljós ófullnægjandi eða ósamræmda beitingu yfirvalda þriðja lands á kröfum um jafngildi skal framkvæmdastjórnin, innan 30 almanaksdaga frá framsetningu skýrslunnar, afturkalla viðurkenninguna á jafngildi viðkomandi lagaramma þriðja lands. Ef framkvæmdargerð um jafngildi er afturkölluð skulu mótaðilar sjálfkrafa falla aftur undir allar kröfurnar sem mælt er fyrir um í þessari reglugerð.

III. BÁLKUR

STARFSLEYFI OG EFTIRLIT MEÐ MIÐLÆGUM MÓTAÐILUM

1. KAFLI

Skilyrði og ferli vegna starfsleyfis miðlægs mótaðila

14. gr.

Starfsleyfi miðlægs mótaðila

1. Ef lögaðili sem hefur staðfestu í Sambandinu ætlar að veita stöðustofnunarþjónustu sem miðlægur mótaðili skal hann sækja um starfsleyfi til lögbærs yfirvalds í aðildarríkinu þar sem hann hefur staðfestu (lögbært yfirvald miðlæga mótaðilans), í samræmi við málsmeðferðina sem sett er fram í 17. gr.

2. Þegar leyfi hefur verið veitt í samræmi við 17. gr. gildir það um allt yfirráðasvæði Sambandsins.

3. Leyfið sem um getur í 1. mgr. skal aðeins veitt vegna starfsemi sem tengist stöðustofnun og skal tilgreina þjónustuna eða starfsemina sem miðlægi mótaðilinn má veita eða stunda, þ.m.t. þá flokka fjármálagerninga sem falla undir slíkt leyfi.

4. Miðlægur mótaðili skal ætíð uppfylla skilyrðin sem nauðsynleg eru til að fá starfsleyfi.

Miðlægur mótaðili skal, án ástæðulausrar tafar, tilkynna lögbæru yfirvaldi um allar verulegar breytingar á skilyrðunum fyrir starfsleyfisveitingu.

5. Leyfisveitingin sem um getur í 1. mgr. skal ekki koma í veg fyrir að aðildarríki samþykki eða haldi áfram að gera viðbótarkröfur að því er varðar miðlæga mótaðila sem komið er á fót á yfirráðasvæði þeirra, þ.m.t. tiltekna kröfur varðandi leyfi samkvæmt tilskipun 2006/48/EB.

15. gr.

Rýmkun á starfsemi og þjónustu

1. Miðlægur mótaðili sem vill rýmka starfsemi sína svo að hún nái til viðbótaráþjónustu eða -starfsemi sem fellur ekki undir fyrsta leyfið skal leggja fram ósk um rýmkun til lögbærs yfirvalds miðlæga mótaðilans. Veiting stöðustofnunarþjónustu sem miðlægi mótaðilinn hefur ekki þegar fengið leyfi fyrir telst vera rýmkun á því leyfi.

Rýmkun leyfis skal framkvæma í samræmi við málsmeðferðina sem sett er fram í 17. gr.

2. Ef miðlægur mótaðili óskar eftir því að rýmka starfsemi sína svo hún nái inn í annað aðildarríki en það sem hann hefur staðfestu í skal lögbært yfirvald miðlæga mótaðilans tilkynna það án tafar lögbæra yfirvaldinu í hinu aðildarríkinu.

16. gr.

Eiginfjárkröfur

1. Miðlægur mótaðili skal hafa varanlegt og aðgengilegt stofnfé sem er a.m.k. 7,5 milljónir evra til að fá leyfi skv. 14. gr.

2. Eigið fé miðlægs mótaðila, þ.m.t. óráðstafað eigið fé og annað eigið fé, skal vera í réttu hlutfalli við áhættuna sem stafar af starfsemi miðlæga mótaðilans. Það skal ætíð vera nægilegt til að tryggja eðlileg slit eða endurskipulagningu starfseminnar innan hæfilegs tímabils og fullnægjandi vernd miðlæga mótaðilans gegn greiðslufallsáhættu, mótaðilaáhættu, markaðsáhættu, rekstraráhættu, lagalegri áhættu og viðskiptaáhættu, sem ekki fellur nú þegar undir ráðstöfun sérstaks fjármagns eins og um getur í 41.–44. gr.

3. Til að tryggja samræmda beitingu á þessari grein skal Evrópska bankaeftirlitsstofnunin, í nánú samstarfi við seðlabankakerfi Evrópu og að höfðu samráði við Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina, útfæra frumvörp að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem tilgreina kröfur að því er varðar eigið fé, óráðstafað eigið fé og annað eigið fé miðlægs mótaðila sem um getur í 2. mgr.

Evrópska bankaeftirlitsstofnunin skal leggja fyrir framkvæmdastjórnina þessi frumvörp að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir 30. september 2012.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegum eftirlitsstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1093/2010.

17. gr.

Málsmeðferð við að samþykki og hafna beiðnum um starfsleyfisveitingu

1. Miðlægur mótaðili sem sækir um skal leggja fram umsókn um starfsleyfi til lögbærs yfirvalds aðildarríkisins þar sem hann hefur staðfestu.

2. Miðlægur mótaðili sem sækir um skal veita allar nauðsynlegar upplýsingar sem þarf til að fullvissa lögbæra yfirvaldið um að miðlægi mótaðilinn sem sækir um hafi, þegar umsóknin er lögð fram, komið á nauðsynlegu fyrirkomulagi til að uppfylla kröfurnar sem mælt er fyrir um í þessari reglugerð. Lögbæra yfirvaldið skal án tafar senda Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni og fagráðinu sem um getur í 1. mgr. 18. gr. allar upplýsingarnar sem það fær frá miðlægum mótaðila sem sækir um.

3. Innan þrjátíu virkra daga frá viðtöku umsóknar skal lögbæra yfirvaldið meta hvort umsókn sé fullnægjandi. Ef umsóknin er ekki fullnægjandi skal lögbæra yfirvaldið veita miðlæga mótaðilanum, sem sækir um, frest til að veita viðbótarupplýsingar. Eftir að umsókn hefur verið metin fullnægjandi skal lögbæra yfirvaldið tilkynna miðlægum mótaðila, sem sækir um, og meðlimum fagráðsins, sem komið var á fót í samræmi við 1. mgr. 18. gr., og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni þar um.

4. Lögbæra yfirvaldið skal aðeins veita starfsleyfi er það hefur að fullu gengið úr skugga um að miðlægur mótaðili sem sækir um fari að öllum kröfunum sem mælt er fyrir um í þessari reglugerð og að miðlægi mótaðilinn sé tilkynntur sem kerfi samkvæmt tilskipun 98/26/EB.

Lögbæra yfirvaldið skal á viðeigandi hátt taka álit fagráðsins sem fengið er samkvæmt 19. gr. til athugunar. Ef lögbært yfirvald miðlægs mótaðila er ekki sammála jákvæðu álit fagráðsins skal fullur rökstuðningur og útskýring á öllum verulegum frávikum frá því álit koma fram í ákvörðun þess.

Ekki skal veita miðlæga mótaðilanum leyfi ef allir aðilar fagráðsins, að undanskildum yfirvöldum aðildarríkisins þar sem miðlægi mótaðilinn hefur staðfestu, komast með gagnkvæmum samningi að sameiginlegu álit, skv. 1. mgr. 19. gr., um að miðlægi mótaðilinn skuli ekki fá leyfi. Í þessu álit skal setja fram skriflega, skýrar og ítarlegar ástæður þess að fagráðið telur að kröfurnar, sem mælt er fyrir um í þessari reglugerð eða annarri löggjöf Sambandsins, séu ekki uppfylltar.

Ef ekki hefur fengist sameiginlegt álit með gagnkvæmum samningi, eins og um getur í þriðju undirgrein, og meirihluti sem nemur tveimur þriðju hlutum fagráðsins hefur lýst neikvæðu álit, getur hvaða hlutaðeigandi lögbært yfirvald sem er, á grundvelli meirihluta sem nemur tveimur þriðju hlutum fagráðsins, innan 30 almanaksdaga frá því að neikvæða álit er samþykkt, vísað málinu til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar í samræmi við 19. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

Í ákvörðun um tilvísun skal setja fram skriflega, skýrar og ítarlegar ástæður þess að viðkomandi aðilar fagráðsins telja að kröfurnar, sem mælt er fyrir um í þessari reglugerð eða annarri löggjöf Sambandsins, séu ekki uppfylltar. Í því tilviki skal lögbært yfirvald miðlæga mótaðilans fresta ákvörðun sinni um leyfi og bíða eftir ákvörðun sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin getur tekið í samræmi við 3. mgr. 19. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010. Lögbæra yfirvaldið skal taka ákvörðun sína í samræmi við ákvörðun Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar. Ekki skal vísa málinu

til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar eftir lok 30 daga tímabilsins sem um getur í fjórðu undirgrein.

Ef allir aðilarnir að fagráðinu, að undanskildum yfirvöldum aðildarríkisins þar sem miðlægi mótaðilinn hefur staðfestu, komast að sameiginlegu álit með gagnkvæmum samningi, skv. 1. mgr. 19. gr., að miðlæga mótaðilanum skuli ekki veitt leyfi getur lögbært yfirvald miðlæga mótaðilans vísað málinu til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar í samræmi við 19. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

Lögbært yfirvald aðildarríkisins þar sem miðlægi mótaðilinn hefur staðfestu skal senda öðrum hlutaðeigandi lögbærum yfirvöldum ákvörðun sína.

5. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal fara eftir 17. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010 ef lögbært yfirvald miðlæga mótaðilans hefur ekki beitt ákvæðum þessarar reglugerðar, eða hefur beitt þeim þannig að það virðist brjóta gegn löggjöf Sambandsins.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin getur rannsakað meint brot gegn eða frávik frá beitingu löggjafar Sambandsins samkvæmt ósk hvaða aðila að fagráðinu sem er eða að eigin frumkvæði, eftir að hafa upplýst lögbæra yfirvaldið um það.

6. Engar aðgerðir sem aðilar fagráðsins grípa til við skyldustörf sín skulu, beint eða óbeint, mismuna gegn aðildarríki eða hópi aðildarríkja sem vettvangur fyrir veitingu stöðustofnunarþjónustu í hvaða gjaldmiðli sem er.

7. Lögbæra yfirvaldið skal, innan sex mánaða frá framlagningu fullgerðrar umsóknar, upplýsa miðlægum mótaðila sem sækir um skriflega, með rökstuddri útskýringu, hvort leyfi hafi verið veitt eða synjað hafi verið um leyfi.

18. gr.

Fagráð

1. Lögbært yfirvald miðlæga mótaðilans skal, innan 30 almanaksdaga frá framlagningu fullgerðrar umsóknar í samræmi við 17. gr., koma á fót, stjórna og veita formennsku fagráði til að auðvelda framkvæmd verkefnanna sem um getur í 15., 17., 49., 51. og 54. gr.

2. Fagráðið skal skipað:

- Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni,
- lögbæru yfirvaldi miðlæga mótaðilans,
- lögbæru yfirvöldunum sem bera ábyrgð á eftirliti með stöðustofnunaraðilum miðlæga mótaðilans sem hafa staðfestu í þeim þremur aðildarríkjum sem greiða hæstu framlögin, samanlagt yfir eins ár tímabil, í vanskilasjóð miðlæga mótaðilans sem um getur í 42. gr.,
- lögbæru yfirvöldunum sem bera ábyrgð á eftirliti með viðskiptavettvangi sem miðlægu mótaðilarnir þjónusta,
- lögbæru yfirvöldunum sem hafa eftirlit með miðlægum mótaðilum, sem fyrirkomulagi um rekstrarsamhæfi hefur verið komið á við,
- lögbæru yfirvöldunum sem hafa eftirlit með verðbréfamíðstöðvum sem miðlægi mótaðilinn tengist,

- g) viðeigandi aðilum seðlabankakerfis Evrópu sem bera ábyrgð á eftirliti með miðlæga mótaðilanum og viðeigandi aðilum seðlabankakerfis Evrópu sem bera ábyrgð á eftirliti með miðlægum mótaðilum, sem fyrirkomulagi um rekstrarsambæfi hefur verið komið á við,
- h) seðlabönkum sem gefa út þá gjaldmiðla Sambandsins sem eru mikilvægastir að því er varðar stöðustofnaða fjármálagerninga.
3. Lögbært yfirvald aðildarríkis, sem er ekki aðili að fagráðinu, getur beðið fagráðið um allar upplýsingar er varða framkvæmd eftirlitsskyldna þess.
4. Fagráðið skal, án þess að hafa áhrif á ábyrgð lögbærra yfirvalda samkvæmt þessari reglugerð, tryggja:
- undirbúning állitsins sem um getur í 19. gr.,
 - upplýsingaskipti, þ.m.t. óskir um upplýsingar skv. 84. gr.,
 - samkomulag um frjálsa skiptingu verkefna og frjálsa dreifingu ábyrgðar milli aðila þess,
 - samræmingu áætlana um eftirlitsaðgerðir á grundvelli áhættumats á miðlæga mótaðilanum, og
 - ákvörðun um aðferðir og viðbragðsáætlanir til að takast á við neyðarástand, eins og um getur í 24. gr.
5. Stofnsetning og starfsemi fagráðsins skal byggjast á skriflegu samkomulagi allra aðila þess.

Í þessu samkomulagi skal ákvarða hagnýtt fyrirkomulag að því er varðar starfsemi fagráðsins, þ.m.t. ítarlegar reglur um framkvæmd atkvæðagreiðslu eins og um getur í 3. mgr. 19. gr., og unnt er að ákvarða verkefni sem fela skal lögbæru yfirvaldi miðlæga mótaðilans eða öðrum aðilum fagráðsins.

6. Til að tryggja samræmda og samfellda starfsemi fagráða alls staðar í Sambandinu skal Evrópska verðbréfamarkaðs-efirlitsstofnunin útfæra frumvörp að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem tilgreina við hvaða skilyrði gjaldmiðlar Sambandsins, sem um getur í h-lið 2. mgr., teljast vera mikilvægastir og upplýsingar um hagnýtt fyrirkomulag sem um getur í 5. mgr.

Evrópska verðbréfamarkaðs-efirlitsstofnunin skal leggja fyrir framkvæmdastjórnina þessi frumvörp að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir 30. september 2012.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu eftirlitsstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

19. gr.

Álit fagráðsins

1. Lögbært yfirvald miðlæga mótaðilans skal, innan fjögurra mánaða frá framlagningu fullgerðrar umsóknar miðlæga

mótaðilans í samræmi við 17. gr., framkvæma áhættumat á miðlæga mótaðilanum og leggja fram skýrslu til fagráðsins.

Innan 30 almanaksdaga frá viðtöku skýrslunnar og á grundvelli niðurstaðna hennar skal fagráðið komast að sameiginlegu álitu sem ákvarðar hvort miðlægur mótaðili sem sækir um uppfylli allar kröfurnar sem mælt er fyrir um í þessari reglugerð.

Með fyrirvara um fjórðu undirgrein 4. mgr. 17. gr. og ef ekki hefur verið komist að sameiginlegu álitu í samræmi við aðra undirgrein skal fagráðið samþykkja meirihlutaálit innan saman tímabils.

2. Evrópska verðbréfamarkaðs-efirlitsstofnunin skal stuðla að samþykkt sameiginlega állitsins í samræmi við almennt samræmingarhlutverk hennar skv. 31. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

3. Samþykkja skal meirihlutaálit fagráðsins á grundvelli einfalds meirihluta aðila ráðsins. Að því er varðar fagrád sem skipuð eru 12 aðilum eða færri skulu að hámarki tveir aðilar fagráðsins sem tilheyra sama aðildarríkinu hafa atkvæðisrétt og hver aðili hefur eitt atkvæði. Að því er varðar fagrád sem skipuð eru fleiri en 12 aðilum skulu að hámarki þrjú aðilar fagráðsins sem tilheyra sama aðildarríkinu hafa atkvæðisrétt og hver aðili hefur eitt atkvæði. Evrópska verðbréfamarkaðs-efirlitsstofnunin hefur engan atkvæðisrétt að því er varðar álit fagráðsins.

20. gr.

Afturköllun starfsleyfis

1. Með fyrirvara um 3. mgr. 22. gr. skal lögbært yfirvald miðlæga mótaðilans afturkalla starfsleyfi ef miðlægi mótaðilinn:

- hefur ekki nýtt leyfið innan 12 mánaða, afsalar sér ótvírætt leyfinu eða hefur hvorki veitt þjónustu né stundað starfsemi síðustu sex mánuði,
- hefur fengið starfsleyfi með því að gefa rangar yfirlýsingar eða á annan ólögmetan hátt,
- uppfyllir ekki lengur skilyrðin fyrir veitingu leyfisins og hefur ekki gripið til aðgerða til úrbóta, sem lögbært yfirvald miðlæga mótaðilans hefur krafist, innan ákveðins tímaramma,
- hefur brotið alvarlega og ítrekað gegn einhverjum af kröfunum sem mælt er fyrir um í þessari reglugerð.

2. Ef lögbært yfirvald miðlægs mótaðila telur að aðstæður, sem um getur í 1. mgr., séu fyrir hendi skal það, innan fimm virkra daga, tilkynna Evrópsku verðbréfamarkaðs-efirlitsstofnuninni og aðilum fagráðsins um það.

3. Lögbært yfirvald miðlæga mótaðilans skal hafa samráð við aðila fagráðsins um nauðsyn þess að afturkalla starfsleyfi miðlæga mótaðilans nema þegar skjótrar ákvörðunar er krafist.
4. Allir aðilar fagráðsins geta, hvenær sem er, óskað eftir því að lögbært yfirvald miðlæga mótaðilans athugi hvort miðlægi mótaðilinn uppfylli skilyrðin fyrir veitingu leyfisins.
5. Lögbært yfirvald miðlæga mótaðilans getur takmarkað afturköllunina við tiltekna þjónustu, starfsemi eða flokk fjármálagerninga.
6. Lögbært yfirvald miðlæga mótaðilans skal senda Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni og aðilum að fagráðinu vel rökstudda ákvörðun sína, sem skal taka tillit til fyrirvara aðila fagráðsins.
7. Ákvörðunin um afturköllun leyfis gildir um gervallt Sambandið.

21. gr.

Endurskoðun og mat

1. Án þess að hafa áhrif á hlutverk fagráðsins skulu lögbæru yfirvöldin sem um getur í 22. gr. endurskoða fyrirkomulag, áætlanir, ferli og kerfi sem miðlægir mótaðilar hrinda í framkvæmd til að fara að þessari reglugerð og meta áhættuna sem miðlægir mótaðilar standa eða kunna að standa frammi fyrir.
 2. Endurskoðunin og matið sem um getur í 1. mgr. skal taka til allra krafna til miðlægra mótaðila sem mælt er fyrir um í þessari reglugerð.
 3. Lögbær yfirvöld skulu ákveða tíðni og umfang endurskoðunarinnar og matsins sem um getur í 1. mgr. með tilliti til stærðar hlutaðeigandi miðlægs mótaðila, hvort hann sé kerfislega mikilvægur og með tilliti til eðlis, umfangs og margbreytileika starfsemi hlutaðeigandi miðlægs mótaðila. Úttektin og matið skulu uppfærð a.m.k. árlega.
- Miðlægir mótaðilar skulu falla undir vettvangsskoðanir.
4. Lögbæru yfirvöldin skulu upplýsa fagráðið reglulega, og að lágmarki árlega, um niðurstöður endurskoðunarinnar og matsins eins og um getur í 1. mgr., þ.m.t. um allar aðgerðir sem hafa verið gerðar til úrbóta eða álögð viðurlög.
 5. Lögbær yfirvöld skulu krefjast þess að hver sá miðlægi mótaðili sem uppfyllir ekki kröfurnar sem mælt er fyrir um í þessari reglugerð grípi til nauðsynlegra aðgerða eða ráðstafana á fyrstu stigum til að takast á við aðstæðurnar.
 6. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal uppfylla samræmingarhlutverk milli lögbærra yfirvalda og þvert á fagráð með það í huga að byggja upp sameiginlega eftirlitsmenningu og samræmdar eftirlitsaðferðir, tryggja samræmda málsmeðferð og aðferðir, og efla samkvæmni í eftirlitsniðurstöðum.

Að því er varðar fyrstu undirgrein skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin, a.m.k. árlega:

- a) gera jafningjarýni á eftirlitsstarfsemi allra lögbærra yfirvalda í tengslum við leyfisveitingu og eftirlit með

miðlægum mótaðilum í samræmi við 30. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010, og

- b) hafa frumkvæði að og samræma mat á álagsþoli miðlægra mótaðila gagnvart óhagstæðri markaðsþróun í samræmi við 2. mgr. 32. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

Ef mat sem um getur í b-lið annarrar undirgreinar sýnir fram á annmarka á álagsþoli eins eða fleiri miðlægra mótaðila skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin gefa út nauðsynleg tilmæli skv. 16. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

2. KAFLI

Tilsjón og eftirlit með miðlægum mótaðilum

22. gr.

Lögbært yfirvald

1. Hvert aðildarríki skal tilnefna lögbært yfirvald sem ber ábyrgð á framkvæmd skyldustarfa sem leiða af þessari reglugerð að því er varðar leyfisveitingu og eftirlit með miðlægum mótaðilum sem hafa staðfestu á fyrrráðasvæði þess og skal upplýsa framkvæmdastjórnina og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina um það.

Ef aðildarríki tilnefnir fleiri en eitt lögbært yfirvald skal það ákvarða með skýrum hætti viðkomandi hlutverk þeirra og tilnefna eitt yfirvald til að bera ábyrgð á samræmingu samstarfs og upplýsingaskipta við framkvæmdastjórnina, Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina, lögbær yfirvöld annarra aðildarríkja, Evrópsku bankaftirlitsstofnunina og viðeigandi aðila seðlabankakerfis Evrópu í samræmi við 23., 24., 83. og 84. gr.

2. Hvert aðildarríki skal sjá til þess að lögbæra yfirvaldið hafi eftirlits- og rannsóknarheimildir sem það þarf til að gegna hlutverki sínu.

3. Hvert aðildarríki skal sjá til þess að unnt sé að gera eða leggja á viðeigandi stjórnsýsluráðstafanir, í samræmi við landslög, gegn einstaklingum eða lögaðilum sem bera ábyrgð á að ekki sé farið að þessari reglugerð.

Þessar ráðstafanir skulu vera skilvirkar, í réttu hlutfalli við brotið og hafa letjandi áhrif auk þess að geta m.a. falið í sér kröfur um aðgerðir til úrbóta innan ákveðins tímaramma.

4. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal birta á vefsetri sínu lista yfir lögbær yfirvöld sem eru tilnefnd í samræmi við 1. mgr.

3. KAFLI

Samstarf

23. gr.

Samstarf milli yfirvalda

1. Lögbær yfirvöld skulu hafa náð samstarf hvert við annað, við Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina og, ef nauðsyn krefur, við seðlabankakerfi Evrópu.

2. Lögbær yfirvöld skulu því, við almenn skyldustörf sín, taka áhrif ákvarðana sinna á stöðugleika fjármálakerfis allra annarra hlutaðeigandi aðildarríkja til athugunar með viðeigandi hætti, einkum í neyðarástandi sem um getur í 24. gr., að teknu tilliti til aðgengilegra upplýsinga á þeim tíma.

24. gr.

Neyðarástand

Lögbært yfirvald miðlæga mótaðilans eða annað yfirvald skal án ástæðulausrar tafar tilkynna Evrópsku verðbréfamarkaðs- efitirlitsstofnuninni, viðkomandi aðilum seðlabankakerfis Evrópu og öðrum viðkomandi yfirvöldum um hvers konar neyðarástand að því er varðar miðlægan mótaðila, þ.m.t. þróun á fjármálamörkuðum sem gæti haft neikvæð áhrif á seljanleika á markaði og stöðugleika fjármálakerfisins í einhverju aðildarríkjana þar sem miðlægi mótaðilinn eða einn af stöðustofnunaradilum hans hefur staðfestu.

4. KAFLI

Tengsl við þriðju lönd

25. gr.

Viðurkenning á miðlægum mótaðila þriðja lands

1. Miðlægur mótaðili, sem hefur staðfestu í þriðja landi, getur aðeins veitt stöðustofnunaradilum eða viðskiptavettvangi, sem komið er á fót í Sambandinu, þjónustu ef viðkomandi miðlægur mótaðili hefur hlotið viðurkenningu Evrópsku verðbréfamarkaðsefitirlitsstofnunarinnar.

2. Evrópska verðbréfamarkaðsefitirlitsstofnunin getur, að höfðu samráði við yfirvöldin sem um getur í 3. mgr., viðurkennt miðlægan mótaðila með staðfestu í þriðja landi sem hefur sótt um viðurkenningu til að veita tiltekna stöðustofnunarþjónustu eða starfsemi ef:

- framkvæmdastjórnin hefur samþykkt framkvæmdargerð í samræmi við 6. mgr.,
- miðlægi mótaðilinn hefur starfsleyfi í þriðja landi og er háður virku efitirliti og framfylgd sem tryggir að farið sé að fullu að varfærniskröfunum sem gilda í viðkomandi þriðja landi,
- komið hefur verið á samstarfsfyrirkomulagi skv. 7. gr.,
- miðlægi mótaðilinn hefur staðfestu eða starfsleyfi í þriðja landi sem telst búa yfir kerfum til að vinna gegn peningaþvætti og fjármögnun hryðjuverka sem jafngildir kerfum Sambandsins í samræmi við viðmiðanirnar sem settar eru fram í sameiginlegu samkomulagi aðildarríkja um jafngildi þriðja lands samkvæmt tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2005/60/EB frá 26. október 2005 um ráðstafanir gegn því að fjármálakerfið sé notað til peningaþvættis og til fjármögnunar hryðjuverkastarfsemi⁽¹⁾.

3. Þegar Evrópska verðbréfamarkaðsefitirlitsstofnunin leggur mat á það hvort skilyrðin sem um getur í 2. mgr. eru uppfyllt skal hún hafa samráð við:

- lögbært yfirvald aðildarríkis þar sem miðlægur mótaðili veitir eða fyrirhugar að veita stöðustofnunarþjónustu, sem valin hefur verið af miðlægum mótaðila,

- lögbær yfirvöld sem bera ábyrgð á efitirliti með stöðustofnunaradilum miðlæga mótaðilans sem hafa staðfestu í þeim þremur aðildarríkjum sem greiða, eða vænst er að munu greiða, mestu framlögin, samanlagt yfir eins ár tímabil, í vanskilasjóð miðlæga mótaðilans sem um getur í 42. gr.,

- lögbæru yfirvöldin sem bera ábyrgð á efitirliti með viðskiptavettvangi í Sambandinu, sem miðlægi mótaðilinn þjónustar eða mun þjónustar,

- lögbæru yfirvöldin sem hafa efitirlit með miðlægum mótaðilum sem hafa staðfestu í Sambandinu, ef fyrirkomulagi um rekstrarsamhæfi hefur verið komið á vegna þeirra aðila,

- viðeigandi aðila seðlabankakerfis Evrópu frá þeim aðildarríkjum þar sem miðlægi mótaðilinn veitir eða ætlar að veita stöðustofnunarþjónustu og viðeigandi aðilum seðlabankakerfis Evrópu sem bera ábyrgð á efitirliti með miðlægum mótaðilum, ef fyrirkomulagi um rekstrarsamhæfi hefur verið komið á vegna þeirra aðila,

- seðlabanka sem gefa út þá gjaldmiðla Sambandsins sem eru mikilvægastir að því er varðar þá fjármálagerninga sem eru eða verða stöðustofnaðir.

4. Miðlægi mótaðilinn sem um getur í 1. mgr. skal leggja fram umsókn sína til Evrópsku verðbréfamarkaðsefitirlitsstofnunarinnar.

Miðlægur mótaðili sem sækir um skal veita Evrópsku verðbréfamarkaðsefitirlitsstofnuninni allar nauðsynlegar upplýsingar vegna viðurkenningar hans. Innan þrjátíu virkra daga frá viðtöku skal Evrópska verðbréfamarkaðsefitirlitsstofnunin meta hvort umsókn sé fullnægjandi. Ef umsóknin er ekki fullnægjandi skal Evrópska verðbréfamarkaðsefitirlitsstofnunin setja miðlæga mótaðilanum, sem sækir um, frest til að veita viðbótarupplýsingar.

Ákvörðunin um viðurkenningu skal byggjast á skilyrðunum sem sett eru fram í 2. mgr. og vera óháð mati sem er grundvöllur ákvörðunar um jafngildi sem um getur í 3. mgr. 13. gr.

Evrópska verðbréfamarkaðsefitirlitsstofnunin skal hafa samráð við yfirvöldin og einingarnar sem um getur í 3. mgr. áður en ákvörðun er tekin.

Evrópska verðbréfamarkaðsefitirlitsstofnunin skal, innan 180 daga frá framlagningu fullgerðrar umsóknar, upplýsa miðlæga mótaðilann sem sækir um skriflega, með rökstuddri útskýringu, hvort viðurkenning hafi verið veitt eða henni hafnað.

Evrópska verðbréfamarkaðsefitirlitsstofnunin skal birta á vefsetri sínu lista yfir miðlæga mótaðila sem eru viðurkenndir í samræmi við þessa reglugerð.

5. Evrópska verðbréfamarkaðsefitirlitsstofnunin skal, að höfðu samráði við yfirvöld og einingarnar sem um getur í 3. mgr., endurskoða viðurkenningu miðlæga mótaðilans sem hefur staðfestu í þriðja landi ef viðkomandi miðlægur mótaðili hefur rýmkað umfang starfsemi sinnar og þjónustu í Sambandinu. Sú endurskoðun skal framkvæmd í samræmi við 2., 3. og 4. mgr. Evrópska verðbréfamarkaðsefitirlitsstofnunin getur afturkallað viðurkenningu viðkomandi miðlægs mótaðila ef skilyrðin sem sett eru fram í 2. mgr. eru ekki lengur uppfyllt og við sömu aðstæður og þær sem lýst er í 20. mgr.

(¹) Stjtið. ESB L 309, 25.11.2005, bls. 15.

6. Framkvæmdastjórnin getur samþykkt framkvæmdargerð skv. 5. gr. reglugerðar (ESB) nr. 182/2011 sem ákvarðar að fyrirkomulag laga og eftirlits þriðja lands tryggi að miðlægir mótaðilar sem hafa starfsleyfi í viðkomandi þriðja landi fari að lagalega bindandi kröfum, sem eru jafngildar kröfunum sem settar eru fram í IV. bálki þessarar reglugerðar um að þessir miðlægu mótaðilar falli undir virkt eftirlit og framfylgd í því þriðja landi á áframhaldandi grundvelli og að lagarammi þess þriðja lands kveði á um skilvirkt jafngilt kerfi fyrir viðurkenningu á miðlægum mótaðilum sem hafa leyfi samkvæmt lagareglum þriðja lands.

7. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal koma á samstarfsfyrirkomulagi við viðeigandi lögbær yfirvöld þriðju landa sem eru með laga- og eftirlitsramma sem hefur verið viðurkenndur sem jafngildir þessari reglugerð í samræmi við 6. mgr. Þess háttar fyrirkomulag skal að lágmarki tilgreina:

- a) fyrirkomulag upplýsingaskipta milli Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar og lögbærra yfirvalda hlutaðeigandi þriðju landa, þ.m.t. aðgang að öllum upplýsingum sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin óskar eftir að því er varðar miðlæga mótaðila sem hafa starfsleyfi í þriðja landi,
- b) fyrirkomulag tafarlausrar tilkynningar til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar ef lögbært yfirvald þriðja lands telur að miðlægur mótaðili sem það hefur eftirlit með brjóti gegn skilyrðunum í starfsleyfi sínu eða brjóti önnur lög sem hann fellur undir,
- c) fyrirkomulag tafarlausrar tilkynningar lögbærs yfirvalds þriðja lands til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar þegar miðlægum mótaðila, sem það hefur eftirlit með, hafa verið veitt réttindi til að veita stöðustofnunaradilum eða viðskiptavinum, sem hafa staðfestu í Sambandinu, stöðustofnunarþjónustu,
- d) málsmeðferð varðandi samræmingu eftirlitsstarfsemi, þ.m.t. eftir því sem við á, skoðanir á staðnum.

8. Til að tryggja samræmda beitingu þessarar greinar skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin semja frumvörp að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem tilgreina upplýsingarnar sem miðlægur mótaðili sem sækir um skal veita Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni í umsókn sinni um viðurkenningu.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja fyrir framkvæmdastjórnina þessi frumvörp að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir 30. september 2012.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu eftirlitsstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

IV. BÁLKUR

KRÖFUR TIL MIÐLÆGRA MÓTAÐILA

1. KAFLI

Skipulagskröfur

26. gr.

Almenn ákvæði

1. Miðlægur mótaðili skal hafa fastmótað fyrirkomulag stjórnunarháttá sem felur í sér skýrt stjórnskipulag með vel

skilgreinda, gagnsæja og samræmda skiptingu ábyrgðar, skilvirk vinnsluferli við að sannreyna, stjórna, fylgjast með og tilkynna um áhættur sem hann verður eða kann að verða fyrir og fullnægjandi innra eftirlitskerfi, þ.m.t. traust stjórnsýslu- og bókhaldsfyrirkomulag.

2. Miðlægur mótaðili skal samþykkja stefnur og málsmeðferð sem er nægilega skilvirk til að tryggja að farið sé að þessari reglugerð, þ.m.t. að stjórnendur og starfsfólk hans fari að öllum ákvæðum þessarar reglugerðar.

3. Miðlægur mótaðili skal viðhalda og reka stjórnskipulag sem tryggir samfellda og eðlilega veitingu þjónustu og framkvæmd starfsemi hans. Hann skal nota viðeigandi kerfi, tilföng og málsmeðferð sem eru í réttu hlutfalli við þetta.

4. Miðlægur mótaðili skal viðhalda skýrum aðskilnaði boðleiða áhættustýringar og annarrar starfsemi miðlæga mótaðilans.

5. Miðlægur mótaðili skal samþykkja, framkvæma og viðhalda starfskjarastefnu sem stuðlar að traustri og skilvirkri áhættustýringu og skapar ekki hvata til að slaka á kröfum varðandi áhættu.

6. Miðlægur mótaðili skal viðhalda upplýsingatæknikerfum til að ráða við margbreytileika, fjölbreytileika og tegund veittrar þjónustu og starfsemi sem stunduð er til þess að tryggja hátt öryggisstig og heilleika og upplýsingaleynd upplýsinganna sem er viðhaldið.

7. Miðlægur mótaðili skal gera fyrirkomulag stjórnunarháttá sinna, reglunar sem gilda um miðlæga mótaðilann og aðgangsviðmiðanir fyrir uppgjörsaðild aðgengilegar öllum án endurgjalds.

8. Miðlægi mótaðilinn skal falla undir tíða og óháða endurskoðun. Niðurstaða slíkrar endurskoðunar skal tilkynnt stjórninni og gerð aðgengileg lögbæra yfirvaldinu.

9. Til að tryggja samræmda beitingu þessarar greinar skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin, að höfðu samráði við aðila seðlabankakerfis Evrópu, útfæra frumvörp að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem tilgreina lágmarksinnihald reglnanna og fyrirkomulag stjórnunarháttá sem um getur í 1.–8. gr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja fyrir framkvæmdastjórnina þessi frumvörp að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir 30. september 2012.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu eftirlitsstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

27. gr.

Yfirstjórn og stjórn

1. Yfirstjórn miðlægs mótaðila skal hafa óflekkað mannorð og næga reynslu til að tryggja trausta og varfærna stjórnun miðlæga mótaðilans.

2. Miðlægur mótaðili skal hafa stjórn. Að minnsta kosti þriðjungur, en ekki færri en tveir, aðila viðkomandi stjórnar skulu vera óháðir. Fulltrúum viðskiptavina stöðustofnunaradila skal boðið að sitja stjórnarfundum varðandi málefni sem varða 38. gr. og 39. gr. Greiðslur til óháðra og annarra stjórnarmanna, sem ekki eru framkvæmdastjórnar, skulu ekki vera tengdar rekstrarárangri miðlæga mótaðilans.

Aðilar í stjórn miðlægs mótaðila, þ.m.t. óháðir stjórnarmenn, skulu hafa óflekkað mannorð og búa yfir viðeigandi sérþekkingu á fjármálaþjónustu, áhættustýringu og stöðustofnunarþjónustu.

3. Miðlægur mótaðili skal ákvarða með skýrum hætti hlutverk og ábyrgð stjórnar og gera fundargerð stjórnarfunda aðgengilega lögbæru yfirvaldi og endurskoðendum.

28. gr.

Áhættunefnd

1. Miðlægur mótaðili skal koma á fót áhættunefnd, sem skal skipuð fulltrúum stöðustofnunaradila hans, óháðum aðilum stjórnarinnar og fulltrúum viðskiptavina hans. Áhættunefndin getur boðið starfsfólki miðlæga mótaðilans og óháðum utanaðkomandi sérfræðingum að sitja fundum áhættunefndarinnar án þess að þeir hafi atkvæðisrétt. Lögbær yfirvöld geta óskað eftir því að fá að sitja fundum áhættunefndarinnar án þess að hafa atkvæðisrétt og vera upplýst á viðeigandi hátt um starfsemi og ákvarðanir áhættunefndarinnar. Ráðgjöf áhættunefndarinnar skal vera óháð beinum áhrifum stjórnar miðlæga mótaðilans. Enginn hópur fulltrúa skal vera í meirihluta í áhættunefndinni.

2. Miðlægur mótaðili skal ákvarða með skýrum hætti umboð, fyrirkomulag stjórnunarháttanna til að tryggja óháði hans, verklagsreglur, aðgangsviðmiðanir og kjörfyrirkomulag að því er varðar aðila áhættunefndarinnar. Fyrirkomulag stjórnunarháttanna skal vera aðgengilegt öllum og skal a.m.k. ákvarða að áhættunefndin sé undir formennsku óháðs stjórnarmanns, heyrir beint undir stjórnina og fundi með reglulegu millibili.

3. Áhættunefndin skal veita stjórninni ráðgjöf um hvers konar fyrirkomulag sem gæti haft áhrif á áhættustýringu miðlæga mótaðilans, s.s. verulegar breytingar á áhættulíkani hennar, vanskilafærli, viðmiðanir við samþykkt stöðustofnunaradila, stöðustofnun nýrra gerningaflokka eða útvistun starfsemi. Ráðgjafar áhættunefndarinnar er ekki krafist að því er varðar daglega starfsemi miðlæga mótaðilans. Gera skal eðlilegar ráðstafanir til að hafa samráð við áhættunefndina um þróun sem hefur áhrif á áhættustýringu miðlæga mótaðilans við neyðarástand.

4. Með fyrirvara um réttindi lögbærra yfirvalda til að vera upplýst á viðeigandi hátt skulu aðilar áhættunefndarinnar bundnir trúnaðarkvöð. Ef formaður áhættunefndarinnar ákvarðar að um raunverulega eða mögulega hagsmunaárekstra aðila sé að ræða að því er varðar tiltekið málefni skal viðkomandi aðila ekki heimilt að kjósa um það málefni.

5. Miðlægur mótaðili skal þegar í stað tilkynna lögbæra yfirvaldinu um allar ákvarðanir þar sem stjórnin ákveður að fylgja ekki ráðum áhættunefndarinnar.

29. gr.

Skráahald

1. Miðlægur mótaðili skal geyma allar skrár um veitta þjónustu og starfsemi í a.m.k. 10 ár til að gera lögbæra yfirvaldinu kleift að fylgjast með því hvort miðlægi mótaðilinn fari að þessari reglugerð.

2. Miðlægur mótaðili skal geyma allar upplýsingar um alla samninga sem hann hefur unnið með í a.m.k. 10 ár eftir að samningur fellur úr gildi. Þessar upplýsingar skulu a.m.k. gera það kleift að greina upphaflega skilmála viðskipta fyrir stöðustofnun viðkomandi miðlægs mótaðila.

3. Miðlægur mótaðili skal gera skrár og upplýsingar sem um getur í 1. og 2. mgr. og allar upplýsingar um stöður stöðustofnaðra samninga, án tillits til þess hvar viðskiptin voru framkvæmd, aðgengilegar lögbæra yfirvaldinu, Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni og viðeigandi aðilum seðlabankakerfis Evrópu samkvæmt beiðni.

4. Til að tryggja samræmda beitingu þessarar greinar skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin útfæra frumvörp að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem tilgreina skrárnar og upplýsingarnar sem skal geyma eins og um getur í 1. mgr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja fyrir framkvæmdastjórnina þessi frumvörp að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir 30. september 2012.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykka tæknilegu eftirlitsstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

5. Til að tryggja samræmda beitingu 1. og 2. mgr. skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin útfæra frumvörp að tæknilegum framkvæmdastöðlum sem tilgreina framsetningu skráa og upplýsinga sem ber að geyma.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja fram þessi frumvörp að tæknilegum framkvæmdarstöðlum til framkvæmdastjórnarinnar fyrir 30. september 2012.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykka tæknilegu framkvæmdarstaðlana, sem um getur í fyrstu undirgrein, í samræmi við 15. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

30. gr.

Hluthafar og aðilar með virka eignarhluti

1. Lögbært yfirvald skal ekki veita miðlægum mótaðila starfsleyfi fyrr en það hefur fengið upplýsingar um nöfn allra hluthafa eða félagsaðila sem ráða beint eða óbeint yfir virkum eignarhlutum sem einstaklingar eða lögaðilar, svo og hve stóran hlut þeir eiga.

2. Lögbæra yfirvaldið skal synja miðlægum mótaðila um starfsleyfi ef það telur ekki viðkomandi hluthafa eða aðila sem eiga virka eignarhluta í miðlæga mótaðilanum hæfa, með tilliti til þess að nauðsynlegt er að tryggja trausta og varfærna stjórnun miðlæga mótaðilans.

3. Ef nán tengsl eru fyrir hendi milli miðlægs mótaðila og annarra einstaklinga eða lögpersóna skal lögbært yfirvald einungis veita starfsleyfi þegar sýnt er að þessi tengsl koma ekki í veg fyrir að lögbæra yfirvaldið sinni eftirlitshlutverki sínu.

4. Ef aðilarnir sem um getur í 1. mgr. hafa áhrif sem eru líkleg til að vera skaðleg trausti og varfærinni stjórnun miðlægs mótaðila skal lögbært yfirvald grípa til viðeigandi ráðstafana til að binda enda á það ástand, sem getur falið í sér afturköllun á starfsleyfi miðlæga mótaðilans.

5. Lögbært yfirvald skal synja um starfsleyfi ef lög og stjórnsýsluákvæði þriðja lands, sem gilda um einn eða fleiri einstaklinga eða lögaðila sem miðlægi mótaðilinn hefur nán tengsl við, eða vandkvæði tengd fullnustu þeirra koma í veg fyrir að lögbært yfirvald sinni eftirlitshlutverki sínu með skilvirkum hætti.

31. gr.

Upplýsingar til lögbærra yfirvalda

1. Miðlægur mótaðili skal tilkynna lögbæru yfirvaldi sínu um allar breytingar á stjórn hans og veita lögbæra yfirvaldinu allar upplýsingar sem nauðsynlegar eru til að meta hvort farið sé að 1. mgr. 27. gr. og annarri undirgrein 2. mgr. 27. gr.

Ef framferði aðila stjórnar er líklegt til að hafa áhrif á trausta og varfærna stjórnun miðlæga mótaðilans skal lögbæra yfirvaldið gera viðeigandi ráðstafanir, sem geta falið í sér að víkja þurfi viðkomandi aðila úr stjórn.

2. Einstaklingur eða lögaðili, eða slíkir aðilar í samstarfi (fyrirhugaður yfirtökuaðili), sem hafa tekið ákvörðun um að annaðhvort yfirtaka, beint eða óbeint, virkan eignarhluta í miðlægum mótaðila eða auka frekar, beint eða óbeint, virkan eignarhluta sinn í miðlægum mótaðila svo mikið að hlutfall viðkomandi aðila af atkvæðisrétti eða eigin fé nemi eða fari yfir 10%, 20%, 30% eða 50% eða þannig að miðlægi mótaðilinn yrði dótturfélag hans („fyrirhugað yfirtaka“), tilkynni það áður skriflega lögbærum yfirvöldum miðlæga mótaðilans, sem þeir hyggjast yfirtaka eða auka eignarhluta sinn í og skýri þeim frá hve stórum hluta í félaginu þeir hyggjast ráða, eins og um getur í 4. mgr. 32. gr.

Einstaklingur eða lögaðili, sem hefur tekið ákvörðun um að ráðstafa, beint eða óbeint, virkum eignarhluta í miðlægum mótaðila (fyrirhugaður seljandi) skal tilkynna það áður skriflega til lögbærra yfirvalda og skýra þeim frá hve stórum eignarhluta hann hyggst halda eftir. Hlutaðeigandi skal einnig tilkynna lögbæra yfirvaldinu ef hann hefur tekið ákvörðun um að minnka virkan eignarhluta svo mikið að hlutfall atkvæðisréttar

eða eigin fjár hans fari niður fyrir 10%, 20%, 30% eða 50% eða að miðlægi mótaðilinn hætti að vera dótturfélag viðkomandi aðila.

Lögbæra yfirvaldið skal, þegar í stað og a.m.k. innan tveggja virkra daga frá viðtöku tilkynningarinnar, sem um getur í þessari málsgrein, og upplýsinganna, sem um getur í 3. mgr., senda fyrirhuguðum yfirtökuaðila eða seljanda skriflega kvittun fyrir viðtöku.

Lögbæra yfirvaldið skal hafa mest 60 daga frá þeim degi þegar þeim berst kvittun fyrir viðtöku tilkynningarinnar og allra þeirra skjala sem farið er fram á að fylgi tilkynningunni á grundvelli skrárinnar sem um getur í 4. mgr. 32. gr. (matstímabil) til þess að framkvæma matið sem kveðið er á um í 1. mgr. 32. gr. (matið).

Lögbæra yfirvaldið skal tilkynna fyrirhuguðum yfirtökuaðila eða seljanda um það hvenær matstímabilinu lýkur þegar þau kvitta fyrir viðtöku.

3. Á matstímabilinu er lögbæra yfirvaldinu heimilt, ef þörf krefur en eigi síðar en á 50. virka degi matstímabilsins, að fara fram á nánari upplýsingar sem nauðsynlegar eru til að ljúka við matið. Slíkar beiðnir skulu vera skriflegar og í þeim skal tilgreina hvaða viðbótarupplýsinga er þörf.

Á tímabilinu frá því að lögbæra yfirvaldið biður um upplýsingarnar þar til svar berst frá fyrirhuguðum yfirtökuaðila skal gera hlé á matstímabilinu. Hléið má ekki vara lengur en 20 virka daga. Lögbæru yfirvaldi er heimilt að biðja um frekari eða nánari upplýsingar en það má ekki leiða til þess að hlé sé gert á matstímabilinu.

4. Lögbæra yfirvaldið getur framlengt hléið, sem um getur í annarri undirgrein 3. mgr., í allt að 30 virka daga ef fyrirhugaður yfirtökuaðili eða seljandi er annaðhvort:

- staðsettur eða eftirlitsskyldur utan Sambandsins,
- einstaklingur eða lögaðili sem fellur ekki undir eftirlit samkvæmt þessari tilskipun eða tilskipun 73/239/EBE, tilskipun ráðsins 92/49/EBE frá 18. júní 1992 um samræmingu á lögum og stjórnsýslufyrirmælum varðandi frumtryggingar, aðrar en líftryggingar⁽¹⁾ eða tilskipanir 2002/83/EB, 2003/41/EB, 2004/39/EB, 2005/68/EB, 2006/48/EB, 2009/65/EB eða 2011/61/ESB.

5. Ákveði lögbæra yfirvaldið, að loknu mati sínu, að andmæla fyrirhugaðri yfirtöku, skal það, innan tveggja virkra daga og á sjálfu matstímabilinu, tilkynna það fyrirhuguðum yfirtökuaðila skriflega og rökstyðja þá ákvörðun. Lögbæra yfirvaldið skal tilkynna fagráðinu sem um getur í 18. gr. til samræmis við það. Með fyrirvara um landslög er heimilt að birta opinberlega viðeigandi yfirlýsingu um ástæður fyrir

⁽¹⁾ Stjtuð. EB L 228, 11.8.1992, bls. 1.

ákvörðuninni að fenginni beiðni fyrirhugaðs yfirtökuaðila. Aðildarríki getur þó heimilað lögbæru yfirvaldi að birta slíka yfirlýsingu þótt ekki liggja fyrir beiðni frá fyrirhuguðum yfirtökuaðila.

6. Andmæli lögbæra yfirvaldið ekki fyrirhugaðri yfirtöku á matstímabilinu telst hún samþykkt.

7. Lögbæra yfirvaldinu er heimilt að fastsetja hámarkstímabil til að ganga frá fyrirhugaðri yfirtöku og framlengja það eftir því sem við á.

8. Aðildarríkin skulu ekki gera strangari kröfur um tilkynningu til lögbæra yfirvaldsins eða setja strangari skilyrði fyrir samþykki þeirra á beinum eða óbeinum yfirtökum á atkvæðisrétti eða eigin fé en sett eru í þessari reglugerð.

32. gr.

Mat

1. Við mat á tilkynningunni, sem kveðið er á um í 2. mgr. 31. gr., og upplýsingunum, sem um getur í 3. mgr. 31. gr., skal lögbæra yfirvaldið, til að tryggja trausta og varfærna stjórnun miðlæga mótaðilans, sem fyrirhugað er að yfirtaka, og að teknu tilliti til hugsanlegra áhrifa fyrirhugaðs yfirtökuaðila á miðlæga mótaðilann, leggja mat á hæfi fyrirhugaðs yfirtökuaðila og það hversu fjárhagslega traust fyrirhuguð yfirtaka er með hliðsjón af öllu eftirfarandi:

- a) orðspori og traustri fjárhagsstöðu fyrirhugaðs yfirtökuaðila,
- b) orðspori og reynslu hvers þess aðila sem kemur til með að stjórna viðskiptum miðlæga mótaðilans í kjölfar fyrirhugaðrar yfirtöku,
- c) hvort miðlægi mótaðilinn muni geta farið að og haldið áfram að fara að þessari reglugerð,
- d) hvort gildar ástæður séu til að ætla að peningþvætti eða fjármögnun hryðjuverka, í skilningi 1. gr. tilskipunar 2005/60/EB, eigi sér stað, hafi átt sér stað eða hafi verið reynt í tengslum við fyrirhugaða yfirtöku eða hvort fyrirhuguð yfirtaka geti aukið hættuna á því.

Við mat á fjárhagslegu trausti fyrirhugaðs yfirtökuaðila, skal lögbæra yfirvaldið veita sérstaka athygli þeirri tegund viðskipta sem er stunduð og áformað er að stunda í miðlæga mótaðilanum sem fyrirhugað er að yfirtaka.

Við mat á getu miðlæga mótaðilans til að fara að þessari reglugerð skal lögbæra yfirvaldið veita því sérstakri athygli hvort uppbygging samstæðunnar, sem hún verður hluti af, sé með þeim hætti að hægt sé að hafa skilvirkt eftirlit með henni,

skiptast á upplýsingum um hana milli lögbærra yfirvalda á skilvirkan hátt og ákvarða skiptingu ábyrgðar milli lögbærra yfirvalda.

2. Lögbær yfirvöld geta ekki andmælt fyrirhugaðri yfirtöku nema til þess liggja haldbær rök á grundvelli viðmiðananna sem settar eru fram í 1. mgr. eða séu upplýsingarnar, sem fyrirhugaður yfirtökuaðili veitir, ófullnægjandi.

3. Aðildarríki skulu hvorki setja nein fyrirfram skilyrði um hlutfall eignarhluta, sem verður að yfirtaka, né heimila lögbærum yfirvöldum sínum að kanna fyrirhugaða yfirtöku með tilliti til hagrænna þarfa markaðarins.

4. Aðildarríkin skulu birta opinberlega skrá yfir upplýsingar sem nauðsynlegar eru til að framkvæma matið og senda ber lögbærum yfirvöldum um leið og tilkynninguna sem um getur í 2. mgr. 31. gr. Upplýsingarnar sem krafist er skulu vera í réttu hlutfalli við og lagaðar að eðli fyrirhugaðs yfirtökuaðila og fyrirhugaðrar yfirtöku. Aðildarríkin skulu ekki krefjast annarra upplýsinga en þeirra sem skipta máli fyrir varfærnismat.

5. Hafi lögbæru yfirvaldi verið tilkynnt um tvær eða fleiri fyrirhugaðar yfirtökur eða tvö eða fleiri tilvik fyrirhugaðrar aukningar á virkum eignarhluta í sama miðlæga mótaðila skal, þrátt fyrir 2., 3. og 4. mgr. 31. gr., meðferð þess á fyrirhuguðum yfirtökuaðilum vera án mismununar.

6. Viðeigandi lögbær yfirvöld skulu vinna náið saman sín á milli þegar þau framkvæma mat ef fyrirhugaður yfirtökuaðili er:

- a) annar miðlægur mótaðili, lánastofnun, líftryggingafélag, váttryggingafélag, endurtryggingafélag, fjárfestingarfyrirtæki, markaðsrekandi, rekstraraðili uppgjörskerfis fyrir verðbréf, rekstrarfélag verðbréfasjóðs eða rekstraraðili sérhæfðra sjóða sem hefur starfsleyfi í öðru aðildarríki,
- b) móðurfélag annars miðlægs mótaðila, lánastofnunar, líftryggingafélags, váttryggingafélags, endurtryggingafélags, fjárfestingarfyrirtækis, markaðsrekanda, rekstraraðila uppgjörskerfis fyrir verðbréf, rekstrarfélags verðbréfasjóðs eða rekstraraðila sérhæfðra sjóða sem hefur starfsleyfi í öðru aðildarríki,
- c) einstaklingur eða lögaðili sem hefur yfirráð yfir öðrum miðlægum mótaðila, lánastofnun, líftryggingafélagi, váttryggingafélagi, endurtryggingafélagi, fjárfestingarfyrirtæki, markaðsrekanda, rekstraraðila uppgjörskerfis fyrir verðbréf, rekstrarfélagi verðbréfasjóðs eða rekstraraðili sérhæfðra sjóða sem hefur starfsleyfi í öðru aðildarríki.

7. Lögbær yfirvöld skulu veita hvert öðru, án óþarfa tafa, allar upplýsingar sem nauðsynlegar eru eða skipta máli fyrir matið. Lögbæru yfirvöldin skulu, samkvæmt beiðni, senda allar viðeigandi upplýsingar sín á milli og senda allar nauðsynlegar upplýsingar að eigin frumkvæði. Taki lögbæra yfirvaldið, sem veitt hefur miðlæga mótaðilanum, sem fyrirhugað er að yfirtaka, starfsleyfi, ákvörðun skal tilgreina í henni sjónarmið eða fyrirvara sem lögbæra yfirvaldið, sem ber ábyrgð á fyrirhuguðum yfirtökuaðila, hefur látið í ljósi eða gert.

33. gr.

Hagsmunaárekstrar

1. Miðlægur mótaðili skal viðhalda og starfa eftir skilvirku skipulagi og stjórnunarfyrikomulagi til að greina og stýra mögulegum hagsmunaárekstrum milli mótaðilans, þ.m.t. stjórnendur hans, starfsfólk, eða aðilar sem hafa bein eða óbein yfirráð yfir honum eða nánin tengsl við hann, og stöðustofnunaraðila hans eða viðskiptavina þeirra, sem miðlæga mótaðilanum er kunnugt um. Hann skal viðhalda og framkvæma fullnægjandi verklag sem miðar að því að leysa mögulega hagsmunaárekstra.

2. Ef skipulags- og stjórnunarfyrikomulag miðlægs mótaðila til að stýra hagsmunaárekstrum er ekki fullnægjandi til að tryggja, svo fullnægjandi þyki, að komið sé í veg fyrir hættu á að hagsmunir stöðustofnunaraðila eða viðskiptavinar skaðist, skal hann birta fyrir stöðustofnunaraðilanum nákvæmar upplýsingar um almennt eðli eða ástæður hagsmunaárekstra áður en hann samþykkir ný viðskipti frá viðkomandi stöðustofnunaraðila. Ef miðlæga mótaðilanum er kunnugt um viðskiptavininn skal miðlægi mótaðilinn upplýsa viðskiptavininn og stöðustofnunaraðila hlutaðeigandi viðskiptavinar.

3. Ef miðlægi mótaðilinn er móðurfélag eða dótturfélag verður skriflega fyrirkomulagið einnig að taka mið af hvers konar aðstæðum, sem miðlæga mótaðilanum ætti að vera kunnugt um, sem gætu leitt til þess að hagsmunaárekstrar verði vegna skipulags og rekstrarstarfsemi annarra fyrirtækja sem hann tengist sem móðurfélag eða dótturfélag.

4. Skriflega fyrirkomulagið sem komið er á í samræmi við 1. mgr. skal taka til eftirfarandi:

- aðstæðnanna sem valda eða geta valdið hagsmunaárekstrum sem hafa í för með sér verulega hættu á að hagsmunir eins eða fleiri stöðustofnunaraðila eða viðskiptavina skaðist,
- aðferða sem fylgja skal, og ráðstafana sem beita skal, í því skyni að hafa stjórn á þessum árekstri.

5. Miðlægur mótaðili skal grípa til allra skynsamlegra ráðstafana til að koma í veg fyrir misnotkun upplýsinganna sem eru í kerfum hans og koma í veg fyrir notkun þeirra upplýsinga í annarri atvinnustarfsemi. Einstaklingur sem tengist náði miðlægum mótaðila, eða lögaðili sem tengist miðlægum mótaðila sem móðurfélag eða dótturfélag, skal ekki nota

trúnaðarupplýsingar sem skráðar eru hjá viðkomandi miðlægum mótaðila í viðskiptalegum tilgangi án skriflegs fyrirfram samþykkis viðskiptavinarins sem slíkar trúnaðarupplýsingar tilheyrja.

34. gr.

Samfella í viðskiptum

1. Miðlægur mótaðili skal koma á, framkvæma og viðhalda viðeigandi stefnu um samfellu í viðskiptum og áætlun um endurheimt gagna sem miðar að því að tryggja varðveislu starfs hans, tímanlega endurupptöku starfsemi og að skyldur miðlæga mótaðilans séu uppfylltar. Slík áætlun skal a.m.k. gera það kleift að endurheimta öll viðskipti frá þeim tíma sem þau voru rofin til að gera miðlæga mótaðilanum kleift að halda starfsemi áfram með vissu og ljúka uppgjöri á áætluðum degi.

2. Miðlægur mótaðili skal koma á, framkvæma og viðhalda fullnægjandi verklagi sem tryggir tímanlegt og eðlilegt uppgjör eða yfirfærslu eigna og staðna viðskiptavina og stöðustofnunaraðila ef um er að ræða afturköllun starfsleyfis samkvæmt ákvörðun sem tekin er skv. 20. gr.

3. Til að tryggja samræmda beitingu þessarar greinar skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin, að höfðu samráði við aðila seðlabankakerfis Evrópu, útfæra frumvörp að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem tilgreina lágmarksinnihald og -kröfur stefunnar um samfellu í viðskiptum og áætlunarinnar um endurheimt gagna.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja fyrir framkvæmdastjórnina þessi frumvörp að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir 30. september 2012.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu eftirlitsstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

35. gr.

Útvistun

1. Ef miðlægur mótaðili útvistar rekstrarþáttum, þjónustu eða starfsemi skal hann áfram bera fulla ábyrgð á því að sinna öllum skyldum sínum samkvæmt þessari reglugerð og tryggja ætíð að:

- útvistunin leiði ekki til þess að ábyrgð hans verði falin öðrum,
- sambandi og skyldum miðlæga mótaðilans gagnvart stöðustofnunaraðilum sínum eða, ef við á, gagnvart viðskiptavinum sínum sé ekki breytt,
- skilyrðin fyrir starfsleyfi miðlæga mótaðilans breytist ekki í reynd,
- útvistun komi ekki í veg fyrir framkvæmd eftirlits- og vöktunarstarfsemi, þ.m.t. aðgengi á staðnum til að fá viðeigandi upplýsingar sem þarf til að uppfylla viðkomandi umboð,

- e) útvistun svipti ekki miðlægan mótaðila nauðsynlegum kerfum og stjórnækjum til að stýra áhættu sem hann stendur frammi fyrir,
- f) þjónustuveitandinn framkvæmi kröfur um samfellu viðskipta, sem jafngilda þeim sem miðlægi mótaðilinn skal uppfylla samkvæmt þessari reglugerð,
- g) miðlægi mótaðilinn viðhaldi nauðsynlegum tilföngum og sérþekkingu til að geta lagt mat á gæði veittrar þjónustu og skipulags- og eiginfjárkröfur þjónustuveitandans, og til að hafa virkt eftirlit með útvistaðri starfsemi og stýra áhættu í tengslum við útvistunina og hafa eftirlit með þessari starfsemi og stýri þessari áhættu á áframhaldandi grundvelli,
- h) miðlægi mótaðilinn hafi beinan aðgang að viðeigandi upplýsingum um útvistaða starfsemi,
- i) þjónustuveitandinn hafi samstarf við lögbært yfirvald í tengslum við útvistuðu starfsemina,
- j) þjónustuveitandinn verndi allar trúnaðarupplýsingar sem varða miðlæga mótaðilann og stöðustofnunaraðila hans og viðskiptavinum eða, ef viðkomandi þjónustuveitandi hefur staðfestu í þriðja landi, tryggi að gagnaverndarstaðlar viðkomandi þriðja lands, eða þeir sem settir eru fram í samkomulaginu milli hlutaðeigandi aðila, séu sambærilegir gagnaverndarstöðlunum sem gilda í Sambandinu.

Miðlægur mótaðili skal ekki útvista aðalstarfsemi í tengslum við áhættustýringu nema lögbært yfirvald hafi samþykkt slíka útvistun.

- Lögbært yfirvald skal krefjast þess að miðlægi mótaðilinn úthluti og setji fram réttindi sín og skyldur, og réttindi og skyldur þjónustuveitandans, með skýrum hætti í skriflegu samkomulagi.
- Miðlægur mótaðili skal gera allar upplýsingar, sem nauðsynlegar eru til að gera lögbæra yfirvaldinu kleift að meta hvort framkvæmd útvistaðrar starfsemi sé í samræmi við þessa reglugerð, aðgengilegar samkvæmt beiðni.

2. KAFLI

Reglur um viðskiptahætti

36. gr.

Almenn ákvæði

- Þegar miðlægur mótaðili veitir stöðustofnunaraðilum sínum og, þar sem við á, viðskiptavinum þeirra þjónustu skal hann starfa af heiðarleika og fagmennsku í samræmi við bestu hagsmuni slíkra stöðustofnunaraðila og viðskiptavina og trausta áhættustýringu.
- Miðlægur mótaðili skal hafa aðgengilegar, gagnsæjar og sanngjarnar reglur um skjóta meðferð kvartana.

37. gr.

Þátttökuskilyrði

- Miðlægur mótaðili skal koma á, þar sem við á, fyrir hverja tegund afurðar sem er stöðustofnuð, flokkum leyfilegra stöðustofnunaraðila og aðgangsviðmiðana, að fenginni ráðgjöf áhættunefndarinnar skv. 3. mgr. 28. gr. Slíkar viðmiðanir skulu vera án mismununar, gagnsæjar og hlutlægar til að tryggja sanngjarnan og opinn aðgang að miðlæga mótaðilanum og skal tryggja að stöðustofnunaraðilar hafi fullnægjandi fjármagn og rekstrarlegt hæfi til að uppfylla skyldurnar sem leiða af þátttöku í miðlægu mótaðila. Viðmiðanir sem takmarka aðgang skulu aðeins leyfðar að því marki sem markmið þeirra er að stýra áhættu fyrir miðlæga mótaðilann.
- Miðlægur mótaðili skal tryggja að viðmiðunum sem um getur í 1. mgr. sé beitt á áframhaldandi grundvelli og skal hafa tímanlegan aðgang að upplýsingunum sem máli skipta fyrir slíkt mat. Miðlægur mótaðili skal, a.m.k. árlega, framkvæma ítarlega endurskoðun á því hvort stöðustofnunaraðilar hans fara að þessari grein.
- Stöðustofnunaraðilar sem stöðustofna viðskipti fyrir hönd viðskiptavina sinna skulu hafa nauðsynlegt viðbótarfjármagn og rekstrarlegt hæfi til að framkvæma þessa starfsemi. Reglur miðlægs mótaðila um stöðustofnunaraðila skulu gera honum kleift að safna viðeigandi grunnupplýsingum til að greina, vakta og stýra viðkomandi samþjöppun áhættu í tengslum við veitingu þjónustu til viðskiptavina. Stöðustofnunaraðilar skulu, samkvæmt beiðni, upplýsa miðlæga mótaðilann um viðmiðanirnar og fyrirkomulagið sem þeir samþykkja til að gera viðskiptavinum sínum kleift að hafa aðgang að þjónustu miðlæga mótaðilans. Stöðustofnunaraðilar skulu áfram bera ábyrgð á því að tryggja að viðskiptavinir uppfylli skyldur sínar.
- Miðlægur mótaðili skal hafa hlutlægt og gagnsætt verklag varðandi tímabundna sviptingu og eðlilega útgöngu stöðustofnunaraðila sem ekki uppfylla lengur viðmiðanirnar sem um getur í 1. mgr.
- Miðlægur mótaðili getur aðeins synjað stöðustofnunaraðilum, sem uppfylla viðmiðanirnar sem um getur í 1. mgr., um aðgang í rökstuddum tilvikum og á grundvelli ítarlegrar áhættugreiningar.
- Miðlægur mótaðili getur lagt sérstakar viðbótarskyldur á stöðustofnunaraðila, s.s. þátttöku í uppboðum á stöðu stöðustofnunaraðila sem vanefnt hefur skuldbindingar sínar. Slíkar viðbótarskyldur skulu vera í réttu hlutfalli við áhættuna sem stafar af stöðustofnunaraðilanum og skulu ekki takmarka þátttöku við tiltekna flokka stöðustofnunaraðila.

38. gr.

Gagnsæi

- Miðlægur mótaðili og stöðustofnunaraðilar hans skulu birta opinberlega verð og gjöld í tengslum við veitta þjónustu. Þeir skulu birta verðin og gjöldin aðskilið fyrir hverja veitta þjónustu, þ.m.t. afslátt og hlutaendurgreiðslur og skilyrðin til að mega nýta þessar lækkanir. Miðlægur mótaðili skal veita stöðustofnunaraðilum sínum og, ef við á, viðskiptavinum þeirra aðskilinn aðgang að tiltekinni þjónustu.

Miðlægur mótaðili skal gera aðskilda grein fyrir gjöldum og tekjum vegna veittrar þjónustu og birta lögbæru yfirvaldi þær upplýsingar.

2. Miðlægur mótaðili skal láta stöðustofnunaradilum og viðskiptavinum í té upplýsingar um áhættu í tengslum við veitta þjónustu.

3. Miðlægur mótaðili skal láta stöðustofnunaradilum sínum og lögbæru yfirvaldi í té verðupplýsingar sem notaðar eru til að reikna út áhættuskuldbindingar hans vegna stöðustofnunaradila hans í lok dags.

Miðlægur mótaðili skal birta opinberlega umfang stöðustofnaðra viðskipta fyrir hvern flokk gerninga sem miðlægi mótaðilinn stöðustofnar í samanteknu formi.

4. Miðlægur mótaðili skal birta opinberlega rekstrarkröfur og tæknilegar kröfur að því er varðar samskiptareglur sem gilda um inntak og skilaboðasnið sem hann notar til að hafa samskipti við þriðju aðila, þ.m.t. rekstrarkröfur og tæknilegar kröfur sem um getur í 7. gr.

5. Miðlægur mótaðili skal birta opinberlega öll brot stöðustofnunaradila gegn viðmiðuninum sem um getur í 1. mgr. 37. gr. og kröfunum sem mælt er fyrir um í 1. mgr. þessarar greinar, nema þegar lögbært yfirvald, að höfðu samráði við Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina, telur að slík birting upplýsinga myndi ógna fjármálastöðugleika eða tiltrú markaða eða tefla fjármálamörkuðum í tvísýnu eða valda hlutaðeigandi aðilum óhóflegum skaða.

39. gr.

Aðgreining og flytjanleiki

1. Miðlægur mótaðili skal hafa aðskildar skrár og reikninga sem skulu gera honum kleift, hvenær sem er og án tafar, að greina eignir og stöður á nafni eins stöðustofnunaradila í reikningum miðlæga mótaðilans frá eignum og stöðum á nafni annars mótaðila og frá eigin eignum.

2. Miðlægur mótaðili skal bjóðast til að hafa aðskildar skrár og reikninga sem gera hverjum og einum stöðustofnunaradila kleift að greina eignir og stöður þess stöðustofnunaradila í reikningum miðlæga mótaðilans frá þeim sem eru í nafni viðskiptavina stöðustofnunaradilans (aðgreining sameiginlegra reikninga viðskiptavina).

3. Miðlægur mótaðili skal bjóðast til að hafa aðskildar skrár og reikninga sem gera hverjum og einum stöðustofnunaradila kleift að greina eignir og stöður á nafni viðskiptavinar í reikningum miðlæga mótaðilans frá þeim sem eru í nafni annarra viðskiptavina (aðgreining einstakra viðskiptavina). Miðlægi mótaðilinn skal, samkvæmt beiðni, bjóða stöðustofnunaradilum þann möguleika að opna fleiri reikninga í eigin nafni eða fyrir hönd viðskiptavina sinna.

4. Stöðustofnunaradili skal halda aðskildar skrár og reikninga sem gera honum kleift að greina, bæði í reikningum

hjá miðlægum mótaðila og í eigin reikningum, eignir hans og stöður frá eignum og stöðum í nafni viðskiptavina hans hjá miðlæga mótaðilanum.

5. Stöðustofnunaradili skal bjóða viðskiptavinum sínum, a.m.k. val milli aðgreiningar sameiginlegra reikninga viðskiptavina og aðgreiningar einstakra viðskiptavina og upplýsa þá um kostnað og umfang verndar, sem um getur í 7. mgr., í tengslum við hvorn valkost. Viðskiptavinurinn skal staðfesta val sitt skriflega.

6. Ef viðskiptavinur velur aðgreiningu einstakra viðskiptavina skulu þær tryggingar sem eru umfram kröfur viðskiptavinar einnig sendar miðlæga mótaðilanum og greindar frá tryggingum annarra viðskiptavina eða stöðustofnunaradila og skulu þær ekki standa frammi fyrir tapi í tengslum við stöður sem skráðar eru á annan reikning.

7. Miðlægir mótaðilar og stöðustofnunaradilar skulu birta opinberlega upplýsingar um verndarstig og kostnað í tengslum við mismunandi umfang aðgreiningar sem þeir veita og skulu bjóða þessa þjónustu með sanngjörnum viðskiptaskilmálum. Upplýsingar um mismunandi umfang aðgreiningar skulu fela í sér lýsingu á helstu réttaráhrifum viðkomandi verndarstiga sem í boði eru, þ.m.t. upplýsingar um gjaldprotalög sem gilda í viðkomandi lögsögu.

8. Miðlægur mótaðili skal hafa afnotarétt af þeim tryggingum eða þeim framlögum í vanskilasjóð sem safnast vegna samnings um veðsetningu á fjárhagslegri tryggingu, í skilningi c-liðar 1. mgr. 2. gr. í tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2002/47/EB frá 6. júní 2002 um fjárhagslegar tryggingaráðstafanir⁽¹⁾, að því tilskildu að kveðið sé á um notkun slíks fyrirkomulags í starfsreglum hans. Stöðustofnunaradilinn skal staðfesta skriflega samþykki sitt á starfsreglunum. Miðlægi mótaðilinn skal birta opinberlega þann afnotarétt, sem skal nýttur í samræmi við 47. gr.

9. Krafan um að geta greint eignir og stöður á reikningum hjá miðlæga mótaðilanum er uppfyllt þegar:

a) eignirnar og stöðurnar eru færðar á aðskilda reikninga,

b) komið er í veg fyrir jöfnun staðna sem skráðar eru á mismunandi reikninga,

c) eignirnar sem tryggja stöður sem færðar eru á reikning standa ekki frammi fyrir tapi í tengslum við stöðurnar sem færðar eru á annan reikning.

10. Eignir vísa til trygginga sem eru til þess ætlaðar að tryggja stöður og fela í sér réttindi til að yfirfæra eignir sem jafngilda viðkomandi tryggingu eða afrakstri innlausnar á tryggingu, en fela ekki í sér framlög í vanskilasjóð.

⁽¹⁾ Stjttð. EB L 168, 17.1.2002, bls. 43.

3. KAFLI

Varfærniskröfur

40. gr.

Stjórnun áhættuskuldbindinga

Miðlægur mótaðili skal, eins nærri rauntíma og unnt er, mæla og meta greiðsluhæfi sitt og greiðslufallsáhættu vegna hvers og eins stöðustofnunaradila og, ef við á, vegna annarra miðlægra mótaðila sem hann hefur komið á fyrirkomulagi um rekstrarsamhæfi við. Miðlægur mótaðili skal hafa tímanlegan aðgang án mismununar að viðeigandi verðlagningarheimildum til að meta áhættuskuldbindingar sínar með skilvirkum hætti. Þetta skal framkvæmt á réttmætum kostnaðargrunni.

41. gr.

Kröfur um tryggingar

1. Miðlægur mótaðili skal leggja á, kalla eftir og innheimta tryggingar til að lágmarka skuldbindingar sínar sem bera greiðslufallsáhættu (*e. credit exposure*) vegna stöðustofnunaradila sinna og, ef við á, vegna miðlægra mótaðila sem hann hefur komið á fyrirkomulagi um rekstrarsamhæfi við. Slíkar tryggingar skulu vera nægilegar að því er varðar hugsanlega áhættu, sem miðlægi mótaðilinn metur að muni koma upp, þar til viðkomandi stöður eru innleystar. Þær skulu einnig vera nægilegar til að standa straum af tapi, sem leiðir af a.m.k. 99% af hreyfingum áhættuskuldbindinga á viðeigandi tímabili, og skulu tryggja að miðlægur mótaðili tryggi, a.m.k. daglega, að fullu áhættuskuldbindingar sínar vegna allra stöðustofnunaradila sinna og, ef við á, vegna miðlægra mótaðila sem hann hefur komið á fyrirkomulagi um rekstrarsamhæfi við. Miðlægur mótaðili skal reglulega vakta og, ef nauðsyn krefur, endurskoða tryggingar til að endurspeglar núverandi markaðsaðstæður með tilliti til sveiflumagnandi áhrifa slíkrar endurskoðunar.

2. Við ákvörðun á kröfum um tryggingar skal miðlægur mótaðili innleiða líkön og kennistærðir, sem fanga áhættueinkenni afurðanna sem eru stöðustofnaðar og taka tillit til tímabilsins á milli innheimtna tryggingar, seljanleika á markaði og mögulegra breytinga á meðan á viðskiptunum stendur. Lögbæra yfirvaldið skal sannreyna líkönin og kennistærðirnar, sem skulu vera með fyrirvara um álit í samræmi við 19. gr.

3. Miðlægur mótaðili skal innkalla og innheimta tryggingar innan dags, a.m.k. þegar farið er umfram fyrirfram skilgreind viðmiðunarmörk.

4. Miðlægur mótaðili skal innkalla og innheimta tryggingar sem eru fullnægjandi til að ná yfir áhættu sem stafar af stöðunum sem eru skráðar á hverjum reikningi sem haldinn er í samræmi við 39. gr. að því er varðar tiltekna fjármálagerninga. Miðlægur mótaðili getur reiknað út tryggingar að því er varðar safn fjármálagerninga að því tilskildu að aðferðafræðin sem notuð er sé varfærin og traust.

5. Til að tryggja samræmda beitingu þessarar greinar skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin, að höfðu samráði við Evrópsku bankaeftirlitsstofnunina og seðlabankakerfi Evrópu, útfæra frumvörp að tæknilegum framkvæmdarstöðlum

sem tilgreina viðeigandi hlutfall og tímabil að því er varðar innlausnartímabilið og útreikning á sögulegu flökti, eins og um getur í 1. mgr., sem ber að hafa í huga fyrir mismunandi flokka fjármálagerninga, með tilliti til markmiðsins að takmarka sveiflumögnun og skilyrðanna sem eiga við um framkvæmd tryggingartöku vegna eignasafna, sem um getur í 4. mgr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja fyrir framkvæmdastjórnina þessi frumvörp að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir 30. september 2012.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegum eftirlitsstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

42. gr.

Vanskilasjóður

1. Til að takmarka skuldbindingar sínar sem bera greiðslufallsáhættu vegna stöðustofnunaradila sinna skal miðlægur mótaðili viðhalda forfjármögnuðum vanskilasjóði til að standa straum af tapi sem er umfram kröfurnar um tryggingar sem mælt er fyrir um í 41. gr. sem leiða af vanskilum, þ.m.t. upphaf gjaldþrotameðferðar, eins eða fleiri stöðustofnunaradila.

Miðlægi mótaðilinn skal setja lágmarksfjárhæð sem stærð vanskilasjóðsins má ekki fara undir við neinar kringumstæður.

2. Miðlægur mótaðili skal ákveða lágmarksfjárhæð framlaga í vanskilasjóðinn og viðmiðanirnar við útreikning á framlögum einstakra stöðustofnunaradila. Framlögin skulu vera í réttu hlutfalli við áhættuskuldbindingar hvers stöðustofnunaradila.

3. Vanskilasjóðurinn skal a.m.k. gera miðlæga mótaðilanum kleift að þola, við óvenjulegar en sennilegar markaðsaðstæður, vanskil stöðustofnunaradilans sem hann ber stærstu áhættuskuldbindingarnar vegna eða þeim stöðustofnunaradilum sem hann ber næst og þriðju stærstu áhættuskuldbindingarnar vegna, ef samanlögð áhætta vegna þeirra er hærrí. Miðlægur mótaðili skal útfæra sviðsmyndir af óvenjulegum en sennilegum markaðsaðstæðum. Sviðsmyndirnar skulu taka til tímabilanna þar sem flöktið hefur verið mest á þeim mörkuðum þar sem miðlægi mótaðilinn býður þjónustu sína auk mögulegra framtíðarsviðsmynda. Þær skulu taka tillit til skyndilegrar sölu á fjármagni og til þess þegar dregur skjótt úr seljanleika á mörkuðum.

4. Miðlægur mótaðili getur komið á fót fleiri en einum vanskilasjóði fyrir mismunandi flokka gerninga sem hann stöðustofnar.

5. Til að tryggja samræmda beitingu þessarar greinar skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin, í nánú samstarfi við seðlabankakerfi Evrópu og að höfðu samráði við Evrópsku bankaeftirlitsstofnunina, útfæra frumvörp að tæknilegum framkvæmdarstöðlum sem tilgreina rammann um skilgreiningu á óvenjulegum en sennilegum markaðsaðstæðum, sem um getur í 3. mgr., sem ætti að nota við skilgreiningu á stærð vanskilasjóðsins og annars fjármagns sem um getur í 43. gr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja fyrir framkvæmdastjórnina þessi frumvörp að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir 30. september 2012.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu eftirlitsstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

43. gr.

Annað fjármagn

1. Miðlægur mótaðili skal viðhalda nægilegu forfjármögnuðu aðgengilegu fjármagni til að standa straum af mögulegu tapi sem er umfram tapið sem kröfur um tryggingar, sem mælt er fyrir um í 41. gr., og vanskilasjóðnum sem mælt er fyrir um í 42. gr., er ætlað að standa undir. Slíkt forfjármagnað fjármagn skal fela í sér tiltekið fjármagn miðlæga mótaðilans sem skal vera aðgengilegt miðlæga mótaðilanum og skal ekki notað til að uppfylla kröfur um eigið fé skv. 16. gr.

2. Vanskilasjóðurinn sem um getur í 42. gr. og annað fjármagn sem um getur í 1. mgr. þessarar greinar skal ætíð gera miðlæga mótaðilanum kleift að þola að lágmarki vanskil þeirra tveggja stöðustofnunaðila, sem hann ber stærstu áhættuskuldbindingar vegna, við óvenjulegar en sennilegar markaðsaðstæður.

3. Miðlægur mótaðili getur krafist þess að stöðustofnunaðilar sem ekki eru í vanskilum leggi fram viðbótarfjármagn ef um er að ræða vanskil annars stöðustofnunaðila. Stöðustofnunaðili miðlægs mótaðila skal bera takmarkaðar áhættuskuldbindingar vegna miðlæga mótaðilans.

44. gr.

Eftirlit með lausafjárahættu

1. Miðlægur mótaðili skal ætíð hafa aðgang að nægilegu lausafé til að veita þjónustu eða stunda starfsemi sína. Í því skyni skal hann afla nauðsynlegra lánalína eða sambærilegra samninga til að standa straum af lausafjáraþörf ef fjármagn til ráðstöfunar er ekki aðgengilegt þegar í stað. Stöðustofnunaðili, móðurfélag eða dótturfélag þess stöðustofnunaðila skulu samtals ekki veita meira en 25% af lánalínum sem miðlægi mótaðilinn þarfnast.

Miðlægur mótaðili skal daglega mæla mögulega lausafjáraþörf sína. Hann skal taka tillit til lausafjárahættu sem leiðir af vanskilum a.m.k. þeirra tveggja stöðustofnunaðila sem hann ber stærstu áhættuskuldbindingar vegna.

2. Til að tryggja samræmda beitingu þessarar greinar skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin, að höfðu samráði við viðeigandi yfirvöld og aðila seðlabankakerfis Evrópu, útfæra frumvörp að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem tilgreina rammann um stýringu lausafjárahættu sem miðlægir mótaðilar þurfa að þola í samræmi við 1. mgr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja fyrir framkvæmdastjórnina þessi frumvörp að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir 30. september 2012.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu eftirlitsstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

45. gr.

Forgangsröðun við greiðslu vanskila (e. *default waterfall*)

1. Miðlægur mótaðili skal nota tryggingarnar sem stöðustofnunaðili í vanskilum lagði fram áður en annað fjármagn er notað til að standa straum af tapi.

2. Ef tryggingarnar sem stöðustofnunaðili sem lendir í vanskilum hefur lagt fram nægja ekki til að standa straum af tapi sem fellur á miðlæga mótaðilann skal miðlægi mótaðilinn nota framlagið sem viðkomandi aðili sem er í vanskilum hefur lagt í vanskilasjóðinn til að standa straum af því tapi.

3. Miðlægur mótaðili skal aðeins nota framlag sem stöðustofnunaðilarnir sem ekki eru í vanskilum hafa sett í vanskilasjóðinn og annað fjármagn sem um getur í 1. mgr. 43. gr. eftir að hafa notað upp framlög stöðustofnunaðilans sem er í vanskilum.

4. Miðlægur mótaðili skal nota sérstakt eigið fjármagn áður en hann notar framlög stöðustofnunaðila sem ekki eru í vanskilum í vanskilasjóðinn. Miðlægur mótaðili skal ekki nota tryggingarnar, sem stöðustofnunaðilar sem ekki eru í vanskilum hafa lagt fram, til að standa straum af tapi vegna vanskila annars stöðustofnunaðila.

5. Til að tryggja samræmda beitingu þessarar greinar skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin, að höfðu samráði við viðeigandi lögbær yfirvöld og aðila seðlabankakerfis Evrópu, útfæra frumvörp að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem tilgreina aðferðafræðina við útreikning og viðhald fjárhæðar eigin fjár sem miðlægir mótaðilar þurfa að nota í samræmi við 4. mgr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja fyrir framkvæmdastjórnina þessi frumvörp að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir 30. september 2012.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu eftirlitsstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

46. gr.

Kröfur um tryggingar

1. Miðlægur mótaðili skal samþykkja auðseljanlegar tryggingar sem bera lágmarks útlána- og markaðsáhættu til að mæta upphaflegum og áframhaldandi áhættuskuldbindingum vegna stöðustofnunaðila sinna. Að því er varðar ófjárhagslega mótaðila getur miðlægur mótaðili samþykkt bankaábyrgðir og tekið tillit til slíkra ábyrgða við útreikning á áhættuskuldbindingum sínum vegna banka sem er stöðustofnunaðili. Hann skal beita fullnægjandi skerðingum við mat á virði eigna sem endurspeglar möguleikann á því að virði þeirra lækki á tímabilinu frá síðasta endurmati fram til tímans sem eðlilegt er að telja að þær verði innleystar. Hann skal taka tillit til lausafjárahættu í kjölfar vanskila markaðsaðila og samþjöppunaráhættu tiltekinna eigna sem gæti leitt til ákvörðunar um viðunandi tryggingu og viðeigandi skerðingar.

2. Miðlægur mótaðili getur, þegar það á við og er nægilega varfærið, samþykkt undirliggjandi þátt afleiðusamningsins eða fjármálagerningsins, sem er uppruni áhættuskuldbindingar miðlæga mótaðilans, sem tryggingu til að mæta kröfum sínum um tryggingar.

3. Til að tryggja samræmda beitingu þessarar greinar skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin, að höfðu samráði við Evrópsku bankaeftirlitsstofnunina, evrópska kerfis-áhætturáðið og seðlabankakerfi Evrópu, útfæra frumvörp að tæknilegum framkvæmdarstöðlum sem tilgreina:

- a) tegund tryggingar sem gæti talist auðseljanleg, s.s. reiðufé, gull, ríkisskuldabréf, traust skuldabréf fyrirtækja og sértryggð skuldabréf,
- b) frádrag sem um getur í 1. mgr. og
- c) skilyrðin um samþykki ábyrgða viðskiptabanka sem trygginga skv. 1. mgr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja fyrir framkvæmdastjórnina þessi frumvörp að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir 30. september 2012.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu eftirlitsstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

47. gr.

Fjárfestingarstefna

1. Miðlægur mótaðili skal aðeins festa fjármagn sitt í reiðufé eða auðseljanlegum fjármálagerningum sem bera lágmarks markaðs- og greiðslufallsáhættu. Það skal vera unnt að innleysa fjárfestingar miðlægs mótaðila fljótt og með sem minnstum neikvæðum áhrifum á verð.

2. Ekki skal taka tillit til þess eigin fjár, þ.m.t. óráðstafað eigið fé og annað eigið fé miðlægs mótaðila, sem ekki er fjárfest í, í samræmi við 1. mgr. að því er varðar 2. mgr. 16. gr. eða 4. mgr. 45. gr.

3. Fjármálagerningar sem lagðir eru fram sem tryggingar eða framlag í vanskilásjóð skulu, ef hægt er, afhentir til vörslu hjá rekstraradilum uppgjörskerfa fyrir verðbréf sem tryggja fulla vernd þessara fjármálagerninga. Að öðrum kosti má nota aðra mjög örugga samninga við fjármálastofnanir sem hafa starfsleyfi.

4. Innstæður miðlægs mótaðila skulu framkvæmdar fyrir milligöngu mjög öruggs fyrirkomulags hjá fjármálastofnunum sem hafa starfsleyfi eða, að öðrum kosti, með notkun viðskiptareikninga seðlabanka eða annarra sambærilegra aðferða sem seðlabankar kveða á um.

5. Ef miðlægur mótaðili afhendir þriðja aðila eignir til vörslu skal hann tryggja að unnt sé að greina sérstaklega eignirnar sem tilheyra uppgjörsaðilanum frá eignum sem tilheyra miðlæga mótaðilanum og frá eignum sem tilheyra viðkomandi þriðja aðila með því að hafa mismunandi heiti á reikningum þriðja aðila eða með öðrum sambærilegum ráðstöfunum sem stuðla að sams konar vernd. Miðlægur mótaðili skal hafa greiðan aðgang að fjármálagerningunum ef þörf krefur.

6. Miðlægur mótaðili skal hvorki fjárfesta hlutafé sínu né fjárhæðum sem leiða af kröfunum sem settar eru fram í 41., 42., 43. eða 44. gr. í eigin verðbréfum eða verðbréfum eigin móðurfélags eða dótturfélags.

7. Við fjárfestingarákvarðanir sínar skal miðlægur mótaðili taka tillit til heildarskuldbindinga sinna sem bera greiðslufallsáhættu vegna einstakra skuldara og tryggja að heildaráhættugrunnur vegna hvers og eins skuldara sé innan ásættanlegra fjárfestingarmarkna.

8. Til að tryggja samræmda beitingu á þessari grein skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin, að höfðu samráði við Evrópsku bankaeftirlitsstofnunina, evrópska kerfis-áhætturáðið og seðlabankakerfi Evrópu, útfæra frumvörp að tæknilegum framkvæmdarstöðlum sem tilgreina fjármálagerningana sem teljast auðseljanlegir, bera lágmarks markaðs- og greiðslufallsáhættu eins og um getur í 1. mgr., mjög örugga fyrirkomulagið sem um getur í 3. og 4. mgr. og fjárfestingartakmarkanirnar sem um getur í 7. mgr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja fyrir framkvæmdastjórnina þessi frumvörp að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir 30. september 2012.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu eftirlitsstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

48. gr.

Vanskilaferli

1. Miðlægur mótaðili skal hafa nákvæmar verklagsreglur sem ber að fylgja þegar stöðustofnunaradili uppfyllir ekki þáttökuskilyrði miðlæga mótaðilans sem mælt er fyrir um í 37. gr. innan þeirra tímamarka og í samræmi við málsmeðferðina sem miðlægi mótaðilinn hefur komið á. Miðlægi mótaðilinn skal setja fram í smáatriðum verklagið sem ber að fylgja ef um er að ræða vanskil stöðustofnunaradila sem miðlægi mótaðilinn tilkynnir ekki. Þetta verklag skal endurskoða árlega.

2. Miðlægur mótaðili skal grípa til skjótra aðgerða til að takmarka tap og lausafjárþrýsting vegna vanskila og tryggja að lokun á stöðum stöðustofnunaradila hvorki trufla starfsemi hans né valdi því að stöðustofnunaradilar, sem ekki eru í vanskilum, verði fyrir tapi sem þeir geta ekki séð fyrir eða stýrt.

3. Ef miðlægur mótaðili telur að stöðustofnunaradili muni ekki geta uppfyllt framtíðarskuldbindingar sínar skal hann án tafar upplýsa lögbæra yfirvaldið áður en vanskilaferlið er tilkynnt eða sett af stað. Lögbæra yfirvaldið skal án tafar senda þessar upplýsingar til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar, viðeigandi aðila seðlabankakerfis Evrópu og lögbæra yfirvaldsins sem ber ábyrgð á eftirliti með stöðustofnunaradilanum sem er í vanskilum.

4. Miðlægur mótaðili skal staðfesta að vanskilaferli hans séu framfylgjanleg. Hann skal gera viðeigandi ráðstafanir til að tryggja að hann hafi lagalegan rétt til að innleysa eignastöður stöðustofnunaradilans sem er í vanskilum og til að yfirfæra eða innleysa stöður viðskiptavina stöðustofnunaradilans sem er í vanskilum.

5. Ef eignir og stöður eru færðar í skrár og reikninga miðlægs mótaðila sem eignir eða stöður í eigu viðskiptavina stöðustofnunaradila sem er í vanskilum í samræmi við 2. mgr. 39. gr. skal miðlægi mótaðilinn, a.m.k. samningsbinda sig til að hefja málsmeðferð til að yfirfæra eignirnar og stöðurnar, sem stöðustofnunaradilinn sem er í vanskilum geymir fyrir hönd viðskiptavina sinna, til annars stöðustofnunaradila, sem allir þessir viðskiptavinir hafa tilnefnt, samkvæmt ósk þeirra og án samþykkis stöðustofnunaradilans sem er í vanskilum. Hinn stöðustofnunaradilinn skal aðeins skuldbundinn til að samþykkja þessar eignir og stöður ef hann hefur áður stofnað til samningssambands við viðskiptavinina sem skuldbindur hann til þess. Ef yfirfærslan til þess stöðustofnunaradila hefur ekki, af einhverjum ástæðum, farið fram innan fyrirframskilgreinds yfirfærslutímabils, sem tilgreint er í starfsreglum hans, getur miðlægi mótaðilinn gripið til allra viðeigandi ráðstafana, sem reglur hans leyfa, til að stýra áhættu sinni í tengslum við þessar stöður, þ.m.t. að innleysa eignirnar og stöðurnar sem stöðustofnunaradilinn sem er í vanskilum geymir fyrir hönd viðskiptavina sinna.

6. Ef eignir og stöður eru færðar í skrár og reikninga miðlægs mótaðila sem eignir eða stöður í eigu viðskiptavinar stöðustofnunaradila sem er í vanskilum í samræmi við 3. mgr. 39. gr. skal miðlægi mótaðilinn, a.m.k. samningsbinda sig til að hefja málsmeðferð til að yfirfæra eignirnar og stöðurnar, sem stöðustofnunaradilinn sem er í vanskilum geymir fyrir hönd viðskiptavinar síns, til annars stöðustofnunaradila, sem þessi viðskiptavinur hefur tilnefnt, samkvæmt ósk hans og án samþykkis stöðustofnunaradilans sem er í vanskilum. Hinn stöðustofnunaradilinn skal aðeins skuldbundinn til að samþykkja þessar eignir og stöður ef hann hefur áður stofnað til samningssambands við viðskiptavininn sem skuldbindur hann til þess. Ef yfirfærslan til þess stöðustofnunaradila hefur ekki, af einhverjum ástæðum, farið fram innan fyrirframskilgreinds yfirfærslutímabils, sem tilgreint er í starfsreglum hans, getur miðlægi mótaðilinn gripið til allra viðeigandi ráðstafana, sem reglur hans leyfa, til að stýra áhættu sinni í tengslum við þessar stöður, þ.m.t. að innleysa eignirnar og stöðurnar sem stöðustofnunaradilinn sem er í vanskilum geymir fyrir hönd viðskiptavinar síns.

7. Aðeins skal nota tryggingar viðskiptavina, sem eru aðgreindar í samræmi við 2. og 3. mgr. 39. gr., til að mæta stöðum sem eru geymdar í þeirra nafni. Eftirstandandi fjárhæð, sem miðlægi mótaðilinn skuldar mögulega eftir að hafa lokið vanskilaferli stöðustofnunaradilans, skal skila skjótt til þessara viðskiptavina þegar miðlæga mótaðilanum er kunnugt um þá eða, ef honum er ekki kunnugt um þá, til stöðustofnunaradilans í nafni viðskiptavina hans.

49. gr.

Endurskoðun líkana, álagsprófun og afturvirk prófun

1. Miðlægur mótaðili skal reglulega endurskoða líkönin og kennistærðirnar sem hafa verið samþykktar til að reikna út kröfur hans um tryggingar, framlög í vanskilasjóð, kröfur um tryggingar og annað fyrirkomulag við áhættustýringu. Hann skal láta líkönin undirgangast ströng og tíð álagspróf til að meta

álagsþol þeirra við öfgafullar en mögulegar markaðsaðstæður og framkvæma afturvirkar prófanir til að meta áreiðanleika samþykkrar aðferðafræði. Miðlægi mótaðilinn skal fá óháða viðurkenningu, upplýsa lögbært yfirvald sitt og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina um niðurstöður framkvæmdra prófa og fá viðurkenningu þeirra áður en verulegar breytingar á líkönunum og kennistærðunum eru samþykktar.

Samþykktu líkönin og kennistærðirnar, þ.m.t. allar verulegar breytingar á þeim, falla undir álit fagráðsins skv. 19. gr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal sjá til þess að upplýsingar um niðurstöður álagsprófsins séu áframsendar til evrópsku eftirlitsstofnananna til að gera þeim kleift að meta áhættuskuldbindingar fyrirtækja á fjármálamarkaði vegna vanskila miðlægra mótaðila.

2. Miðlægur mótaðili skal prófa reglulega helstu þætti vanskilaferla sinna og grípa til viðeigandi ráðstafana til að tryggja að allir stöðustofnunaradilar skilji þá og hafi viðeigandi fyrirkomulag fyrir hendi til að bregðast við vanskilaatburði.

3. Miðlægur mótaðili skal birta opinberlega lykilupplýsingar um áhættustýringarlíkan sitt og forsendur sem samþykktar eru til að framkvæma álagsprófin sem um getur í 1. mgr.

4. Til að tryggja samræmda beitingu á þessari grein skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin, að höfðu samráði við Evrópsku bankaftirlitsstofnunina, önnur viðkomandi lögbær yfirvöld og aðila seðlabankakerfis Evrópu, útfæra frumvörp að tæknilegum framkvæmdarstöðlum sem tilgreina:

- tegundir prófa sem skal framkvæma á mismunandi flokka fjármálagerninga og eignasafna,
- þátttöku stöðustofnunaradila eða annarra aðila í prófunum,
- tíðni prófanna,
- tímaramma prófanna,
- lykilupplýsingarnar sem um getur í 3. mgr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja fyrir framkvæmdastjórnina þessi frumvörp að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir 30. september 2012.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu eftirlitsstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

50. gr.

Uppgjör

1. Miðlægur mótaðili skal, ef það er hagkvæmt og mögulegt, nota seðlabankapeninga til að gera upp viðskipti sín. Ef seðlabankapeningar eru ekki notaðir skal gera ráðstafanir til að takmarka áhættu vegna uppgjörs í reiðufé.

2. Miðlægur mótaðili skal greina skilmerkilega frá skuldbindingum sínum að því er varðar afhendingu fjármálagerninga, þ.m.t. hvort hann sé skuldbundinn til að taka á móti eða afhenda fjármálagerning eða hvort hann geri þátttakanda skaðlausan vegna taps sem hann verður fyrir í afhendingarferlinu.

3. Ef miðlægur mótaðili er skuldbundinn til að afhenda eða taka á móti fjármálagerningum skal hann eyða höfuðstólsáhættu með því að nota fyrirkomulag sem felur í sér afhendingu gegn greiðslu að því marki sem unnt er.

V. BÁLKUR

FYRIRKOMULAG UM REKSTRARSAMHÆFI

51. gr.

Fyrirkomulag um rekstrarsamhæfi

1. Miðlægur mótaðili getur komið á fyrirkomulagi um rekstrarsamhæfi með öðrum miðlægum mótaðila ef kröfurnar sem mælt er fyrir um í 52., 53. og 54. gr. eru uppfylltar.

2. Þegar komið er á fyrirkomulagi um rekstrarsamhæfi með öðrum miðlægum mótaðila í þeim tilgangi að veita tilteknum viðskiptavettvangi þjónustu skal miðlægi mótaðilinn hafa aðgang án mismununar, bæði að gögnunum sem hann þarf til að sinna hlutverki sínu frá þeim tiltekna viðskiptavettvangi, að því marki sem miðlægi mótaðilinn uppfyllir rekstrarkröfur og tæknilegar kröfur sem viðskiptavettvangurinn hefur komið á, og að viðeigandi uppgjörskerfi.

3. Aðeins skal synja um eða takmarka, beint eða óbeint, gerð fyrirkomulags um rekstrarsamhæfi eða aðgang að upplýsingastreymis- eða uppgjörskerfi sem um getur í 1. og 2. mgr., til að stýra áhættu sem leiðir af því fyrirkomulagi eða aðgengi.

52. gr.

Áhættustýring

1. Miðlægir mótaðilar sem koma á fyrirkomulagi um rekstrarsamhæfi skulu:

a) koma á fullnægjandi stefnum, ferlum og kerfum til að greina, vakta og stýra með skilvirkum hætti áhættu sem leiðir af fyrirkomulaginu til að þeir geti uppfyllt skyldur sínar tímanlega,

b) vera einhuga um viðkomandi réttindi sín og skyldur, þ.m.t. lögín sem gilda um samband þeirra,

c) greina, vakta og stýra með skilvirkum hætti greiðslufalls- og lausafjárahættu svo vanskil stöðustofnunaraðila eins miðlægs mótaðila hafi ekki áhrif á rekstrarsamhæfðan miðlægan mótaðila,

d) greina, vakta og fjalla um möguleg víxltengsl og fylgni, sem leiðir af fyrirkomulagi um rekstrarsamhæfi, sem gæti haft áhrif á greiðslufalls- og lausafjárahættu í tengslum við samsöfnun stöðustofnunaraðila og samansafnað fjármagn.

Að því er varðar b-lið fyrstu undirgreinar skulu miðlægir mótaðilar nota sömu reglur um innfærslutíma greiðslufyrirmæla í viðkomandi kerfi þeirra og hvenær þau verða óafturkallanleg eins og sett er fram í tilskipun 98/26/EB, eftir því sem við á.

Að því er varðar c-lið fyrstu undirgreinar skal í skilmálum fyrirkomulagsins lýsa ferlinu við að stýra afleiðingum vanskilanna ef einn af miðlægum mótaðilunum, sem hefur komið á fyrirkomulagi um rekstrarsamhæfi, er í vanskilum.

Að því er varðar d-lið fyrstu undirgreinar skulu miðlægir mótaðilar hafa trausta stjórn á endurnotkun á tryggingum stöðustofnunaraðila samkvæmt fyrirkomulaginu, ef lögbær yfirvöld þeirra heimila það. Fyrirkomulagið skal lýsa því hvernig tekið hefur verið á áhættunni með tilliti til fullnægjandi verndar og þörf á að takmarka smitáhrif.

2. Ef miðlægum mótaðilarnir nota mismunandi áhættustýringarlíkön til að taka til áhættuskuldbindinga vegna stöðustofnunaraðila sinna, eða gagnkvæmra áhættuskuldbindinga, skulu miðlægum mótaðilarnir greina þennan mismun, meta áhættuna sem hann gæti valdið og grípa til ráðstafana, þ.m.t. að tryggja viðbótarfjármagn, sem takmarkar áhrif þeirra á fyrirkomulagið um rekstrarsamhæfi og mögulegar afleiðingar með tilliti til smitáhrifa og tryggja að þessi mismunur hafi ekki áhrif á getu hvers og eins miðlægs mótaðila til að stýra afleiðingum vanskila stöðustofnunaraðila.

3. Miðlægi mótaðilinn sem óskar eftir rekstrarsamhæfi eða aðgengi skal bera allan tengdan kostnað sem leiðir af 1. og 2. mgr., nema aðilarnir hafi komið sér saman um annað.

53. gr.

Framlagning tryggingar milli miðlægra mótaðila

1. Miðlægur mótaðili skal í reikningum greina á milli eigna og staðna á nafni miðlægra mótaðila sem hann hefur komið á fyrirkomulagi um rekstrarsamhæfi við.

2. Ef miðlægur mótaðili sem kemur á fyrirkomulagi um rekstrarsamhæfi með öðrum miðlægum mótaðila leggur aðeins fram upphaflegar tryggingar til þess miðlæga mótaðila samkvæmt samningi um veðsetningu á fjárhagslegri tryggingu skal sá miðlægi mótaðili sem tekur við tryggingunni ekki hafa neinn rétt til að nota tryggingar sem hinn miðlægi mótaðilinn leggur fram.

3. Mótteknar tryggingar í formi fjármálagerninga skulu afhentar rekstraraðilum uppgjörkerfa fyrir verðbréf, sem tilkynntir eru skv. tilskipun 98/26/EB, til vörslu.

4. Eignirnar sem um getur í 1. og 2. mgr. skulu aðeins vera aðgengilegar miðlæga mótaðilanum sem tekur við þeim ef um er að ræða vanskil miðlæga mótaðilans sem lagði fram trygginguna í tengslum við fyrirkomulag um rekstrarsamhæfi.

5. Ef um er að ræða vanskil miðlæga mótaðilans sem tók á móti tryggingunni í tengslum við fyrirkomulag um rekstrarsamhæfi skal skila tryggingunni sem um getur í 1. og 2. mgr. eins fljótt og auðið er til miðlæga mótaðilans sem lagði hana fram.

54. gr.

Samþykki fyrirkomulags um rekstrarsamhæfi

1. Fyrirkomulag um rekstrarsamhæfi skal vera með fyrirvara um fyrirfram samþykki lögbærra yfirvalda hlutaðeigandi miðlægra mótaðila. Málsmeðferðin skv. 17. gr. gildir.

2. Lögbæru yfirvöldin skulu aðeins samþykkja fyrirkomulag um rekstrarsamhæfi ef hlutaðeigandi miðlægir mótaðilar hafa leyfi til stöðustofnunar skv. 17. gr., eru viðurkenndir skv. 25. gr. eða hafa leyfi samkvæmt innlendu fyrirkomulagi sem fyrir er um leyfisveitingar á tímabili sem nær yfir a.m.k. þrjú ár, kröfurnar sem mælt er fyrir um í 52. gr. eru uppfylltar og tæknileg skilyrði um stöðustofnunarviðskipti samkvæmt skilmálum fyrirkomulagsins eru þannig að þau geri snurðulausa og skipulega starfsemi fjármálamarkaða mögulega og fyrirkomulagið grefur ekki undan skilvirkni eftirlits.

3. Ef lögbært yfirvald telur að kröfurnar sem mælt er fyrir um í 2. mgr. séu ekki uppfylltar skal það gefa öðrum lögbærum yfirvöldum og hlutaðeigandi miðlægum mótaðilum skriflegar útskýringar á áhættuþáttunum sem það hefur til umhugsunar. Yfirvaldið skal einnig tilkynna Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni, sem skal gefa út álit á réttmæti þess að nota áhættuþættina sem grundvöll fyrir höfnun á fyrirkomulagi rekstrarsamhæfingar. Álit Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar skal gert aðgengilegt öllum hlutaðeigandi miðlægum mótaðilum. Ef álit Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar er frábrugðið mati viðkomandi lögbærs yfirvalds skal það lögbæra yfirvald endurskoða afstöðu sína með tilliti til álits Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar.

4. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, fyrir 31. desember 2012, gefa út viðmiðunarreglur eða tilmæli með það í huga að koma á samræmdu, skilvirku og árangursríku mati á fyrirkomulagi um rekstrarsamhæfi, í samræmi við málsmeðferðina sem mælt er fyrir um í 16. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal útfæra drög að þessum viðmiðunarreglum eða tilmælum að höfðu samræði við aðila seðlabankakerfis Evrópu.

VI. BÁLKUR

SKRÁNING OG EFTIRLIT MEÐ AFLEIÐUVIÐSKIPTASKRÁM

1. KAFLI

Skilyrði og málsmeðferð við skráningu á afleiðuviðskiptaskrá

55. gr.

Skráning afleiðuviðskiptaskrár

1. Afleiðuviðskiptaskrá skal, að því er varðar 9. gr., skráð hjá Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni.

2. Til að vera tæk til skráningar samkvæmt þessari grein þarf afleiðuviðskiptaskrá að vera lögaðili með staðfestu í Sambandinu og uppfylla kröfurnar sem mælt er fyrir um í VII. bálki.

3. Skráning afleiðuviðskiptaskrár gildir um gervallt yfirráðasvæði Sambandsins.

4. Skráð afleiðuviðskiptaskrá skal ávallt uppfylla skilyrðin fyrir skráningu. Afleiðuviðskiptaskrá skal, án ástæðulausrar tafar, tilkynna Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni um allar verulegar breytingar á skilyrðum fyrir skráningu.

56. gr.

Umsókn um skráningu

1. Afleiðuviðskiptaskrá skal leggja inn umsókn um skráningu til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar.

2. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal meta hvort umsóknin sé fullnægjandi innan 20 virkra daga frá viðtöku umsóknarinnar.

Ef umsóknin er ekki fullnægjandi skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin setja afleiðuviðskiptaskránni frest til að veita viðbótarupplýsingar.

Eftir að umsókn hefur verið metin fullnægjandi skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin tilkynna afleiðuviðskiptaskránni til samræmis við það.

3. Til að tryggja samræmda beitingu þessarar greinar skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin útfæra frumvörp að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem tilgreina upplýsingarnar sem skulu vera í umsókninni um skráningu er um getur í 1. mgr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja fyrir framkvæmdastjórnina þessi frumvörp að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir 30. september 2012.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu eftirlitsstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

4. Til að tryggja samræmda beitingu þessarar greinar skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin útfæra frumvörp að tæknilegum framkvæmdastöðlum til að ákvarða form tilkynninga samkvæmt þessari grein.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja fram þessi frumvörp að tæknilegum framkvæmdastöðlum til framkvæmdastjórnarinnar fyrir 30. september 2012.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykka tæknilegu framkvæmdastöðlana sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við 15. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

57. gr.

Tilkynning til og samráð við lögbær yfirvöld fyrir skráningu

1. Ef afleiðuviðskiptaskrá sem sækir um skráningu er eining sem hefur leyfi eða er skráð hjá lögbæru yfirvaldi í aðildarríkinu þar sem hún hefur staðfestu skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin, án ástæðulausrar tafar, tilkynna og hafa samráð við viðkomandi lögbært yfirvald fyrir skráningu afleiðuviðskiptaskrárinnar.

2. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin og viðkomandi lögbært yfirvald skulu skiptast á upplýsingum sem nauðsynlegar eru fyrir skráningu afleiðuviðskiptaskrárinnar og vegna eftirlits með því hvort einingin fari að skilyrðunum um skráningu hennar eða leyfi í aðildarríkinu þar sem það hefur staðfestu.

58. gr.

Athugun á umsókninni

1. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, innan 40 virkra daga frá tilkynningunni sem um getur í þriðju undirgrein 2. mgr. 56. gr., athuga umsóknina um skráningu á grundvelli þess að afleiðuviðskiptaskráin fari að 78. til 81. gr. og skal samþykka full rökstudda ákvörðun um skráningu eða ákvörðun um að hafna skráningu.

2. Ákvörðunin sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin gefur út skv. 1. mgr. skal taka gildi á fimmta virka degi eftir samþykkt.

59. gr.

Tilkynning um ákvarðanir Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar um skráningu

1. Ef Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin samþykkir ákvörðun um skráningu eða ákvörðun um að hafna eða afturkalla skráningu skal hún tilkynna það afleiðuviðskiptaskránni innan fimm virkra daga með full rökstuddri útskýringu á ákvörðun sinni.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, án ástæðulausrar tafar, tilkynna viðkomandi lögbæru yfirvaldi sem um getur í 1. mgr. 57. gr. um ákvörðun sína.

2. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal senda framkvæmdastjórninni allar ákvarðanir sínar sem teknar eru í samræmi við 1. mgr.

3. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal birta á vefsetri sínu lista yfir færsluskjár sem eru skráðar í samræmi við þessa reglugerð. Sá listi skal uppfærður innan fimm virkra daga frá samþykkt ákvörðunar skv. 1. mgr.

60. gr.

Beiting valdheimilda sem um getur í 61. til 63. gr.

Valdheimildum, sem faldar eru Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni eða embættismanni hennar eða einstaklingi í umboði Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar með 61. til 63. gr., skal ekki beitt til að krefjast birtingar upplýsinga eða gagna sem falla undir lögtrúnað.

61. gr.

Beiðni um upplýsingar

1. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin getur með einfaldri beiðni eða með ákvörðun krafist afleiðuviðskiptaskrár og tengda þriðju aðila, sem afleiðuviðskiptaskrárnar hafa útvistað tilteknum rekstrarþáttum eða starfsemi til, um allar nauðsynlegar upplýsingar til að sinna verkefnum sínum samkvæmt þessari reglugerð.

2. Þegar senda skal einfalda beiðni um upplýsingar skv. 1. mgr. skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin:

- vísa til þessarar greinar sem lagagrundvallar beiðninnar,
- tilgreina tilgang beiðninnar,
- tilgreina hvaða upplýsinga er krafist,
- setja tímamörk sem virða skal við afhendingu upplýsinganna,
- upplýsa aðilann, sem krafinn er um upplýsingarnar, um að honum sé ekki skylt að veita upplýsingarnar en að valfrjálst svar við beiðni um upplýsingar má hvorki vera rangt né villandi, og
- tilgreina sektina sem kveðið er á um í 65. gr. í tengslum við a-lið IV. þáttar I. viðauka ef svörin við spurningunum reynast röng eða villandi.

3. Þegar krafist er afhendingar upplýsinga skv. 1. mgr. með ákvörðun skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin:

- vísa til þessarar greinar sem lagagrundvallar beiðninnar,
- tilgreina tilgang beiðninnar,
- tilgreina hvaða upplýsinga er krafist,

- d) setja tímamörk sem virða skal við afhendingu upplýsinganna,
- e) tilgreina dagsektir sem kveðið er á um í 66. gr. ef tilskildar upplýsingar, sem veittar hafa verið, eru ófullnægjandi,
- f) tilgreina sektina sem kveðið er á um í 65. gr. í tengslum við a-lið IV. þáttar I. viðauka ef svörin við spurningunum reynast röng eða villandi og
- g) tilgreina rétt til að áfrýja ákvörðuninni til kærufndar Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar og til að fá Evrópudómstólinn til að endurskoða ákvörðunina í samræmi við 60. og 61. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

4. Aðilarnir sem um getur í 1. mgr. eða fulltrúar þeirra og, þegar um er að ræða lögadila eða samtök sem hafa ekki réttarstöðu lögadila, aðilar sem hafa umboð til að koma fram fyrir þeirra hönd samkvæmt lögum eða stofnsamningi þeirra, skulu veita umbeðnar upplýsingar. Lögfræðingum, sem til þess hafa tilhlýðilegt umboð, er heimilt að veita upplýsingar fyrir hönd viðskiptavina sinna. Hinir síðarnefndu bera áfram fulla ábyrgð á að upplýsingarnar séu hvorki ófullnægjandi, rangar né villandi.

5. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal án tafar senda afrit af einföldu beiðninni eða ákvörðun sinni til lögbærs yfirvalds aðildarríkisins þar sem aðilarnir sem um getur í 1. mgr., sem beiðnin um upplýsingar varðar, hafa lögheimili eða staðfestu.

62. gr.

Almennar rannsóknir

1. Til að sinna verkefnum sínum samkvæmt þessari reglugerð getur Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin framkvæmt nauðsynlegar rannsóknir á aðilum sem um getur í 1. mgr. 61. gr. Embættismenn og aðrir aðilar sem hafa til þess umboð Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar skulu í þeim tilgangi hafa heimild til að:

- a) athuga allar skrár, öll gögn, verklagsreglur og annað efni sem varðar framkvæmd verkefna hennar óháð því hver geymslumiðill þess er,
- b) taka afrit af eða fá vottað afrit eða útdrátt úr slíkum skrám, gögnum, verklagsreglum eða öðru efni,
- c) kveðja til fundar og biðja alla aðila sem um getur í 1. mgr. 61. gr., eða fulltrúa þeirra eða starfsfólk, um munnlega eða skriflega útskýringu á staðreindum eða gögnum í tengslum við málsatvik og tilgangi skoðunar og til að skrá svörin,
- d) taka viðtal við aðra einstaklinga eða lögadila sem samþykkja að veita viðtal í þeim tilgangi að safna upplýsingum að því er varðar viðfangsefni rannsóknar,

e) óska eftir skrám varðandi símtöl og gagnaumferð.

2. Embættismenn og aðilar, sem hafa heimild Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar til rannsóknanna, sem um getur í 1. mgr., skulu, þegar þeir beita valdheimildum sínum, geta framvísað skriflegri heimild þar sem fram koma efnisatriði og tilgangur rannsóknarinnar. Sú heimild skal einnig tilgreina dagsektir sem kveðið er á um í 66. gr. ef tilskildar skrár, gögn, verklagsreglur eða önnur gögn, sem framvísað hefur verið, eru ófullnægjandi, eða ef svörin við spurningum til aðilanna, sem um getur í 1. mgr. 61. gr., eru ekki veitt eða eru ófullnægjandi, og sektirnar, sem kveðið er á um í 65. gr., í tengslum við b-lið IV. þáttar I. viðauka, ef svörin við spurningunum sem aðilarnir, sem um getur í 1. mgr. 61. gr., eru spurðir, eru röng eða misvísandi.

3. Aðilarnir sem um getur í 1. mgr. 61. gr. skulu gangast undir rannsóknir sem gerðar eru á grundvelli ákvörðunar Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar. Ákvörðunin skal tilgreina viðfangsefni og tilgang rannsóknarinnar, dagsektir sem kveðið er á um í 66. gr., lagaleg úrræði sem standa til boða samkvæmt reglugerð (ESB) nr. 1095/2010 auk réttarins á því að Dómstóllinn taki ákvörðunina til endurskoðunar.

4. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal tilkynna lögbæru yfirvaldi þessa aðildarríkis þar sem rannsóknin fer fram um rannsóknina með góðum fyrirvara og hvaða aðilar hafa fengið heimild. Embættismenn viðkomandi lögbærs yfirvalds skulu, að beiðni Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar, aðstoða viðurkenndu aðilana við skyldustörf sín. Embættismenn hlutaðeigandi lögbærs yfirvalds geta einnig verið viðstaddir rannsóknirnar ef þeir óska eftir því.

5. Ef ósk um skrár yfir símtöl eða gagnaumferð, sem um getur í e-lið 1. mgr., krefst heimildar dómryfivalds samkvæmt landsreglum skal sækja um slíka heimild. Einnig er hægt að sækja um slíka heimild í varúðarskyni.

6. Ef sótt er um þá heimild sem um getur í 5. mgr. skulu innlend dómsmálayfirvöld hafa eftirlit með því að ákvörðun Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar sé ósvikin og að þær þvingunarráðstafanir, sem stefnt er að, séu hvorki handahófskenndar né óhóflegar með hliðsjón af viðfangsefni rannsóknarinnar. Við eftirlit sitt með meðalhófi þvingunarráðstafana getur innlent dómsmálayfirvald beðið Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina um ítarlegar útskýringar, einkum að því er varðar ástæður þess sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur til að gruna að brot gegn þessari reglugerð hafi átt sér stað og alvöru brotsins sem grunur er um og eðli afskipta aðila sem falla undir þvingunarráðstafanir. Innlend dómsmálayfirvöld skulu þó ekki endurskoða nauðsyn þess að gera athugun eða krefjast þess að fá upplýsingar úr málsskjali Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar. Lögmati ákvörðunar Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar er aðeins háð endurskoðun Dómstólsins eftir málsmeðferðina sem sett er fram í reglugerð (ESB) nr. 1095/2010.

63. gr.

Vettvangsskoðanir

1. Til að sinna verkefnum sínum samkvæmt þessari reglugerð getur Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin framkvæmt allar nauðsynlegar vettvangsskoðanir á starfsstöðum eða landi lögaðilanna sem um getur í 1. mgr. 61. gr. Ef þess þarf til að tryggja rétt framferði og skilvirkni við skoðun getur Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin framkvæmt vettvangsskoðun án undangenginnar tilkynningar.

2. Embættismenn og aðrir aðilar sem hafa umboð Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar til að framkvæma vettvangsskoðun mega fara inn á hvert það athafnasvæði eða land lögaðila sem fellur undir ákvörðun um rannsókn sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur samþykkt og skulu hafa allar heimildir sem mælt er fyrir um í 1. mgr. 62. gr. Þeir skulu einnig hafa heimild til að innsigla atvinnuhúsnæði og bókhald eða viðskiptaskjöl í þann tíma og að því marki sem nauðsynlegt er vegna skoðunarinnar.

3. Embættismenn og aðrir aðilar sem hafa umboð Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar til að framkvæma skoðun á staðnum skulu, þegar þeir gegna embættisskyldu sinni, geta framvísað skriflegri heimild þar sem fram koma efnisatriði og tilgangur rannsóknarinnar, sem og dagsektir sem kveðið er á um í 66. gr. ef hlutaðeigandi aðilar gangast ekki undir rannsóknina. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal tilkynna lögbæru yfirvaldi í aðildarríkinu, þar sem skoðunin á að fara fram, um hana með góðum fyrirvara.

4. Aðilarnir, sem um getur í 1. mgr. 61. gr., skulu gangast undir vettvangsskoðanir sem gerðar eru á grundvelli ákvörðunar Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar. Ákvörðunin skal tilgreina viðfangsefni og tilgang skoðunarinnar, dagsetninguna sem áætlað er að hún hefjist og dagsektir sem kveðið er á um í 66. gr., lagaleg úrræði sem standa til boða samkvæmt reglugerð (ESB) nr. 1095/2010 og rétt á því að Dómstóllinn taki ákvörðunina til endurskoðunar. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal taka slíka ákvörðun að höfðu samráði við lögbært yfirvald í því aðildarríki þar sem skoðunin verður gerð.

5. Embættismenn og aðrir með umboð frá eða tilnefndir af lögbæru yfirvaldi í aðildarríkinu, þar sem skoðunin fer fram, skulu, að beiðni Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar, aðstoða embættismenn og aðra aðila, sem hafa umboð Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar, með virkum hætti. Í þessu skyni skulu þeir hafa það vald sem sett er fram í 2. mgr. Embættismenn hlutaðeigandi lögbærs yfirvalds aðildarríkis geta einnig verið viðstaddir vettvangsskoðun ef þeir óska eftir því.

6. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin getur einnig krafist þess að lögbær yfirvöld framkvæmi tiltekin rannsóknarverkefni og vettvangsskoðanir, eins og kveðið er á um í þessari grein og í 1. mgr. 62. gr., fyrir hennar hönd. Í þeim tilgangi skulu lögbær yfirvöld njóta sömu heimilda og Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin, eins og kveðið er á um í þessari grein og í 1. mgr. 62. gr.

7. Ef embættismenn og aðrir fylgdarmenn, sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur veitt umboð, komast

að raun um að aðili leggst gegn athugun sem farið er fram á samkvæmt þessari grein skal lögbært yfirvald hlutaðeigandi aðildarríkis veita þeim nauðsynlega aðstoð og kalla, ef við á, eftir aðstoð lögreglu eða stjórnvalds með sambærilegt löggæsluvald til þess að gera þeim kleift að framkvæma skoðun sína á staðnum.

8. Ef skoðun á staðnum, sem kveðið er á um í 1. mgr., eða aðstoðin sem kveðið er á um í 7. mgr., krefst heimildar dómsmálayfirvalda samkvæmt landslögum skal sækja um slíka heimild. Einnig er hægt að sækja um slíka heimild í varúðarskyni.

9. Þar sem sótt er um heimild, eins og um getur í 8. mgr., skulu innlend dómsmálayfirvöld tryggja að ákvörðun Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar sé gild og að þær þvingunarráðstafanir, sem áformaðar eru, séu hvorki handahófskenndar né óhóflegar með hliðsjón af viðfangsefni athugunarinnar. Við eftirlit sitt með því að þvingunarráðstafanir séu í réttu hlutfalli við brot getur innlent dómsmálayfirvald beðið Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina um ítarlegar útskýringar. Slík beiðni um ítarlegar útskýringar getur einkum verið í tengslum við ástæðurnar sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur til að gruna að brot gegn þessari reglugerð hafi átt sér stað og alvöru brotsins sem grunur er um og eðli afskipta aðila sem falla undir þvingunarráðstafanir. Innlend dómsmálayfirvöld skulu ekki endurskoða nauðsyn þess að framkvæma skoðun eða krefjast þess að fá upplýsingar úr málsskjali Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar. Lögmæti ákvörðunar Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar er aðeins háð endurskoðun Dómstólsins eftir málsmeðferðina sem sett er fram í reglugerð (ESB) nr. 1095/2010.

64. gr.

Reglur um málsmeðferð að því er varðar eftirlitsráðstafanir og beitingu sekta

1. Ef Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin kemst að því, þegar hún sinnir skyldum sínum samkvæmt þessari reglugerð, að sterkar vísbendingar séu um mögulega tilvist málsatvika sem geta falið í sér eitt eða fleiri af brotumum sem skráð eru í I. viðauka skal stofnunin tilnefna óháðan rannsakanda innan Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar til að rannsaka málið. Tilnefndi fulltrúinn skal hvorki taka þátt í né hafa tekið beint eða óbeint þátt í eftirlits- eða skráningarferli hlutaðeigandi afleiðuviðskiptaskrár og skal sinna skyldum sínum óháð Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni.

2. Rannsakandinn skal rannsaka meint misferli, með tilliti til allra athugasemda, sem aðilarnir sem falla undir rannsóknirnar hafa lagt fram, og leggja fram fullgerða skýrslu til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar með niðurstöðum sínum.

Til að sinna skyldum sínum getur rannsakandinn beitt heimildum sínum til að óska eftir upplýsingum í samræmi við 61. gr. og til að framkvæma rannsóknir og vettvangsskoðanir í samræmi við 62. gr. og 63. gr. Þegar hann beitir þessum heimildum skal rannsakandinn fara að 60. gr.

Við störf sín skal rannsakandinn hafa aðgang að öllum gögnum og upplýsingum sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur safnað við eftirlitsstarfsemi sína.

65. gr.

Sektir

3. Eftir að rannsakandinn hefur lokið rannsókn sinni og áður en hann leggur skýrsluna með niðurstöðum sínum fyrir Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina skal hann gefa aðilunum sem falla undir rannsóknirnar tækifæri til að taka til máls um málefnið sem eru til rannsókna. Rannsakandinn skal einungis byggja niðurstöður sínar á málsatvikum sem hlutaðeigandi aðilar hafa fengið tækifæri til að tjá sig um.

Réttur hlutaðeigandi aðila til varnar skal virtur að fullu í málinu við rannsóknir samkvæmt þessari grein.

4. Þegar rannsakandinn leggur skýrsluna með niðurstöðunum fram til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar skal hann tilkynna það aðilunum sem falla undir rannsóknirnar. Aðilarnir sem falla undir rannsóknirnar skulu hafa rétt til aðgangs að skýrslunni, með fyrirvara um lögmæta hagsmunum annarra aðila sem vilja varðveita viðskiptaleyndarmál sín. Réttur til aðgangs að skýrslunni nær ekki til trúnaðarupplýsinga sem varða þriðju aðila.

5. Á grundvelli skýrslunnar með niðurstöðum rannsakandans og, ef hlutaðeigandi aðilar óska eftir því, eftir að hafa veitt aðilunum sem falla undir rannsóknirnar í samræmi við 67. gr. áheyrn, skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin ákveða hvort aðilarnir sem falla undir rannsóknirnar hafi framið eitt eða fleiri þeirra brota sem skráð eru í I. viðauka og, ef svo er, grípa til eftirlitsráðstafana í samræmi við 73. gr. og beita sektum í samræmi við 65. gr.

6. Rannsakandinn skal ekki taka þátt í umfjöllun Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar eða grípa með öðrum hætti inn í ákvarðanatökufæri Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar.

7. Framkvæmdastjórnin skal samþykkja frekari málsmeðferðarreglur um beitingu heimilda til að beita sektum eða dagsektum, þ.m.t. ákvæði um rétt til málsvarnar, tímabundnar ráðstafanir og innheimtu sekta og dagsekta, og skal samþykkja ítarlegar reglur um fyrningarfresti vegna beitingar og fullnustu viðurlaga.

Reglurnar sem um getur í fyrstu undirgrein skulu samþykktar með afleiddum gerðum í samræmi við 82. gr.

8. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal vísa málum til saksóknar hjá viðeigandi landsyfirvöldum ef hún kemst að því, þegar hún sinnir skyldum sínum samkvæmt þessari reglugerð, að sterkar vísbendingar séu um mögulega tilvist málsatvika sem geti falið í sér refsiverð brot. Auk þess skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin láta hjá líða að beita sektum eða dagsektum ef fyrir liggur sýkna eða sakfelling vegna nákvæmlega eins málsatvika, eða vegna málsatvika sem eru að verulegu leyti eins, samkvæmt bindandi dómi sem kveðinn hefur verið upp í sakamáli sem höfðað er á grundvelli laga aðildarríkis.

1. Ef Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin kemst að því, í samræmi við 5. mgr. 64. gr., að afleiðuviðskiptaskrá hafi, af gáleysi eða ásetningi, framið eitt af þeim brotum sem skráð eru í I. viðauka skal hún taka ákvörðun um að beita sekt í samræmi við 2. mgr. þessarar greinar.

Brot afleiðuviðskiptaskrár telst hafa verið framið af ásetningi ef Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin finnur hlutlæga þætti sem sýna fram á að afleiðuviðskiptaskrá eða yfirstjórn hennar hafi einsett sér að fremja brotið.

2. Grunnfjárhæðir sektanna sem um getur í 1. mgr. skulu vera innan eftirfarandi marka:

- a) vegna brotanna sem um getur í I. viðauka (c-lið I. þáttar) og í I. viðauka (c- til g-lið II. þáttar) og I. viðauka (í a- og b-lið III. þáttar) skulu fjárhæðir sektanna vera að lágmarki 10 000 evrur og ekki vera hærri en 20 000 evrur,
- b) vegna brotanna sem um getur í I. viðauka (a-, b- og d- til h-liðar I. þáttar) og í I. viðauka (a-, b- og h-liður II. þáttar) skulu fjárhæðir sektanna vera að lágmarki 5 000 evrur og ekki vera hærri en 10 000 evrur.

Til að ákvarða hvort grunnfjárhæð sektanna skuli miðast við lægri mörkin, miðgildi eða hærri mörkin sem sett eru fram í fyrstu undirgrein skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin taka tillit til ársveltu hlutaðeigandi afleiðuviðskiptaskrár á næstliðnu rekstrarári. Grunnfjárhæðin skal vera við lægri mörkin vegna afleiðuviðskiptaskráa sem hafa ársveltu undir 1 milljón evra, miðgildi markanna vegna afleiðuviðskiptaskráa sem hafa ársveltu á bilinu 1 til 5 milljónir evra og við hærri mörkin vegna afleiðuviðskiptaskráa sem hafa ársveltu umfram 5 milljónir evra.

3. Grunnfjárhæðirnar sem settar eru fram í 2. mgr. skal aðlaga, ef þörf krefur, með tilliti til íþyngjandi eða mildandi þátta í samræmi við viðeigandi stuðla sem settir eru fram í II. viðauka.

Beita skal viðeigandi íþyngjandi stuðlum, einum af öðrum, á grunnfjárhæðina. Ef fleiri en einn íþyngjandi stuðull á við skal bæta mismuninum, á milli grunnfjárhæðarinnar og fjárhæðarinnar sem leiðir af beitingu hvers einstaks íþyngjandi stuðuls, við grunnfjárhæðina.

Beita skal viðeigandi mildandi stuðlum, einum af öðrum, á grunnfjárhæðina. Ef fleiri en einn mildandi stuðull á við skal draga mismuninn, á milli grunnfjárhæðarinnar og fjárhæðarinnar sem leiðir af beitingu hvers einstaks mildandi stuðuls, frá grunnfjárhæðinni.

4. Þrátt fyrir 2. og 3. mgr. skal fjárhæð sektarinnar ekki vera umfram 20% af ársveltu hlutaðeigandi afleiðuviðskiptaskrár á næstliðnu rekstrarári en hafi afleiðuviðskiptaskráin með beinum eða óbeinum hætti haft fjárhagslegan ávinning af brotinu skal fjárhæð sektarinnar vera a.m.k. jöfn þeim ávinningi.

Ef athöfn eða athafnaleysi afleiðuviðskiptaskrár felur í sér fleiri en eitt brot, sem skráð er í I. viðauka, gildir aðeins hærrí sektin, sem reiknuð er út í samræmi við 2. og 3. mgr. og tengist einu af þeim brotum.

66. gr.

Dagsektir

1. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal með ákvörðun beita dagsektum til að þvinga:

a) afleiðuviðskiptaskrá til að láta af broti í samræmi við ákvörðun sem tekin er skv. a-lið 1. mgr. 73. gr., eða

b) aðila sem um getur í 1. mgr. 61. gr.:

i. til að veita tæmandi upplýsingar sem óskað hefur verið eftir með ákvörðun skv. 61. gr.,

ii. til að gangast undir rannsókn og einkum leggja fram tæmandi skrár, gögn, verklagsreglur eða annað efni sem krafist er og ljúka við og leiðréttá aðrar upplýsingar sem lagðar eru fram við rannsókn, sem sett er af stað með ákvörðun skv. 62. gr., eða

iii. til að gangast undir skoðun á staðnum sem fyrirskipuð hefur verið með ákvörðun skv. 63. gr.

2. Dagsekt skal vera skilvirk og í réttu hlutfalli við brot. Dagsekt skal lögð á fyrir hvern dag sem farið er fram yfir frestinn.

3. Þrátt fyrir 2. málsgrein skal fjárhæð dagsektanna vera 3% af meðaltali daglegrar veltu á næstliðnu rekstrarári eða, ef um er að ræða einstaklinga, 2% af meðaltali daglegra tekna á næstliðnu almanaksári. Reikna skal sektina frá þeirri dagsetningu sem mælt er fyrir um í ákvörðuninni um álagningu dagsektarinnar.

4. Dagsektir skal leggja á fyrir tímabil sem er að hámarki sex mánuðir frá því að tilkynnt er um ákvörðun Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal endurskoða ráðstöfunina eftir lok tímabilsins.

67. gr.

Skýrslutaka af hlutaðeigandi aðilum

1. Áður en Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin tekur ákvörðun um beitingu sektar eða dagsektar skv. 65. og 66. gr. skal hún gefa aðilunum sem falla undir málsmeðferðina tækifæri til að tjá sig um niðurstöður hennar. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal einungis byggja ákvarðanir sínar á niðurstöðum sem þeir aðilar sem falla undir málsmeðferð hafa fengið tækifæri til að tjá sig um.

2. Réttur hlutaðeigandi aðila, sem falla undir málsmeðferðina, til varnar skal virtur að fullu í málsmeðferðinni. Þeir skulu hafa rétt til aðgangs að málsskjölum Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar, með fyrirvara um lögmæta hagsmuni annarra aðila sem vilja varðveita viðskiptaleyndarmál sín. Réttur til aðgangs að málsskjölum nær hvorki til trúnaðarupplýsinga né innanhússkjala Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar.

68. gr.

Birting, eðli, framfylgd og beiting sekta og dagsekta

1. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal birta opinberlega allar sektir og dagsektir sem hafa verið lagðar á skv. 65. og 66. gr., nema slík opinber birting upplýsinga myndi tefla fjármálamarkaðnum í tvísýnu eða valda hlutaðeigandi aðilum óhóflegum skaða. Slík upplýsingagjöf skal ekki fela í sér persónuupplýsingar í skilningi reglugerðar (EB) nr. 45/2001.

2. Álagning sekta og dagsekta skv. 65. og 66. gr. skal vera stjórnsýsluleg í eðli sínu.

3. Ef Evrópska ákveður að leggja ekki á sektir eða dagsektir skal hún upplýsa Evrópuþingið, ráðið, framkvæmdastjórnina og lögbær yfirvöld hlutaðeigandi aðildarríkja til samræmis við það og setja fram ástæður ákvörðunar sinnar.

4. Álagning sekta og dagsekta skv. 65. og 66. gr. skal vera framfylgjanleg.

Fullnusta skal fara fram í samræmi við gildandi reglur um meðferð einkamála í ríkinu þar sem fullnustan fer fram. Fullnustuúrskurður skal fylgja ákvörðuninni með því eina formskilyrði að staðfest sé að ákvörðun hafi verið tekin af þar til bæru yfirvaldi sem stjórnvöld hvers aðildarríkis tilnefna í þessu skyni og kynna fyrir Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni og Dómstólnum.

Ef formsatriðum þessum hefur verið fullnægt að beiðni hlutaðeigandi aðila má hinn sami láta fullnustu fara fram í samræmi við landslög með því að fara með málið beint fyrir þar til bærar aðila.

Aðeins Dómstóllinn getur tekið ákvörðun um að fresta fullnustu. Dómstólar hlutaðeigandi aðildarríkis skulu samt sem áður hafa lögsögu vegna kvartana um að ekki sé staðið að fullnustunni með eðlilegum hætti.

5. Fjárhæðir sekta og dagsekta skal færa í fjárlög Evrópusambandsins.

69. gr.

Endurskoðun Dómstólsins

Dómstóllinn skal hafa ótakmarkað dómsvald til að endurskoða ákvarðanir Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar um sektir eða dagsektir. Honum er heimilt að ógilda, hækka eða lækka álagða sekt eða dagsekt.

70. gr.

Breytingar á II. viðauka

Til að taka til greina þróun á fjármálamörkuðum skal framkvæmdastjórnin hafa umboð til að samþykkja framseldar gerðir í samræmi við 82. gr. varðandi ráðstafanir til að breyta II. viðauka.

71. gr.

Afturköllun skráningar

1. Með fyrirvara um 73. gr. skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin afturkalla skráningu afleiðuviðskiptaskrár ef afleiðuviðskiptaskráin:

- afsalar sér ótvírætt skráningu eða hefur ekki veitt neina þjónustu síðustu sex mánuði,
- hefur fengið skráningu með því að gefa villandi yfirlýsingar eða á annan óréttmætan hátt,
- uppfyllir ekki lengur skilyrðin fyrir skráningunni.

2. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, án ástæðulausrar tafar, tilkynna viðkomandi lögbæru yfirvaldi sem um getur í 1. mgr. 57. gr. um ákvörðun um að afturkalla skráningu afleiðuviðskiptaskrár.

3. Lögbært yfirvald í aðildarríki, þar sem afleiðuviðskiptaskrá veitir þjónustu og stundar starfsemi, getur, telji það að eitt af þeim skilyrðum sem um getur í 1. mgr. hafi verið uppfyllt, beðið Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar að athuga hvort skilyrði fyrir afturköllun skráningar hlutaðeigandi afleiðuviðskiptaskrár séu uppfyllt. Ákveði Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin að afturkalla ekki skráningu viðkomandi afleiðuviðskiptaskrár skal hún upplýsa um allar ástæður þess.

4. Lögbæra yfirvaldið sem um getur í 3. mgr. skal vera yfirvaldið sem tilnefnt er skv. 22. gr.

72. gr.

Eftirlitsgjöld

1. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal innheimta gjöld af afleiðuviðskiptaskránum í samræmi við þessa reglugerð og í samræmi við framseldar gerðir sem samþykktar eru skv. 3. mgr. Þessi gjöld skulu ná að fullu yfir nauðsynleg útgjöld Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar að því er varðar skráningu og eftirlit með afleiðuviðskiptaskrá og endurgreiðslu alls kostnaðar sem lögbær yfirvöld kunna að stofna til við framkvæmd verka samkvæmt þessari reglugerð, einkum ef það er afleiðing af úthlutun verkefna í samræmi við 74. gr.

2. Fjárhæð gjalds sem innheimt er af afleiðuviðskiptaskrá skal ná yfir allan stjórnsýslukostnað sem fellur á Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina vegna skráningar- og eftirlitsstarfsemi og vera í réttu hlutfalli við veltu hlutaðeigandi afleiðuviðskiptaskrár.

3. Framkvæmdastjórnin skal samþykkja framselda gerð í samræmi við 82. gr. til að tilgreina nánar tegund gjalda, í hvaða tilvikum gjöld skuli innheimt, fjárhæð gjalda og með hvaða hætti greiðslan fer fram.

73. gr.

Eftirlitsráðstafanir Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar

1. Ef Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin kemst að því, í samræmi við 5. mgr. 64. gr., að afleiðuviðskiptaskrá hefur framið eitt af þeim brotum sem skráð eru í I. viðauka skal hún taka eina eða fleiri af eftirfarandi ákvörðunum um að:

- krefjast þess að afleiðuviðskiptaskráin láti af brotinu,
- leggja á sektir skv. 65. gr.,
- gefa út opinberar tilkynningar,
- að afturkalla skráningu afleiðuviðskiptaskrár, ef hún á ekki annars úrkosti.

2. Þegar ákvarðanirnar, sem um getur, í 1. mgr. eru teknar skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin taka tillit til eðlis og alvarleika brotsins, með hliðsjón af eftirfarandi viðmiðunum:

- lengd og tíðni brots,
- hvort brotið hafi leitt í ljós alvarlega eða kerfislega veikleika í verklagsreglum fyrirtækis eða í stjórnunarkerfum þess eða innra eftirliti,
- hvort brotið hafi gefið tilefni til, auðveldað eða með öðrum hætti tengt fjármálabroti,

d) hvort brotið hafi verið framið af ásetningi eða gáleysi.

3. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, án óhóflegrar tafar, tilkynna hlutaðeigandi afleiðuviðskiptaskrá um allar ákvarðanir sem teknar eru skv. 1. mgr. og upplýsa lögbær yfirvöld aðildarríkisins og framkvæmdastjórnina um þær. Hún skal birta opinberlega á vefsetri sínu allar slíkar ákvarðanir innan tíu virkra daga frá þeim degi sem þær eru samþykktar.

Þegar Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin birtir ákvörðun sína eins og um getur í fyrstu undirgrein skal hún einnig birta upplýsingar um rétt hlutaðeigandi afleiðuviðskiptaskrár til að áfrýja ákvörðuninni, upplýsingar um, ef við á, að slík áfrýjun hafi verið lögð fram, þar sem sérstaklega skal tilgreint að slík áfrýjun hafi ekki áhrif til frestunar, og þá staðreynd að mögulegt sé fyrir áfrýjunarnefnd Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar að fresta beitingu á umdeildri ákvörðun í samræmi við 3. mgr. 60. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

74. gr.

Úthlutun Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar á verkefnum til lögbærra yfirvalda

1. Þar sem það er nauðsynlegt til að unnt sé að sinna eftirlitsverkefni á viðeigandi hátt getur Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin úthlutað tilteknum eftirlitsverkefnum til lögbærs yfirvalds í aðildarríki í samræmi við viðmiðunarreglurnar sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin gefur út skv. 16. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010. Slík tilgreind eftirlitsverkefni geta einkum falið í sér heimild til að óska eftir upplýsingum í samræmi við 61. gr. og að framkvæma rannsóknir og vettvangsskoðanir í samræmi við 62. gr. og 6. mgr. 63. gr.

2. Fyrir úthlutun verkefnis skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hafa samráð við viðeigandi lögbært yfirvald. Slíkt samráð skal varða:

- umfang verkefnisins sem ætlað er að úthluta,
- tímaáætlun um framkvæmd verkefnisins og
- sendingu nauðsynlegra upplýsinga frá og til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar.

3. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, í samræmi við reglugerðina um gjöld sem framkvæmdastjórnin setur skv. 3. mgr. 72. gr., endurgreiða lögbæru yfirvaldi allan kostnað sem það stofnar til við framkvæmd úthlutaðra verkefna.

4. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal endurskoða ákvörðunina sem um getur í 1. mgr. með viðeigandi millibili. Afturkalla má úthlutun hvenær sem er.

5. Úthlutun verkefna skal ekki hafa áhrif á ábyrgð Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar né getu til að framkvæma og hafa umsjón með starfsemi sem hefur verið

úthlutað. Ekki skal úthluta ábyrgð á eftirliti samkvæmt þessari reglugerð, þ.m.t. ákvörðunum um skráningu, endanlegu mati vegna brota og ákvörðunum um eftirfylgni vegna brota.

2. KAFLI

Tengsl við þriðju lönd

75. gr.

Jafngildi og alþjóðasamningar

1. Framkvæmdastjórnin getur samþykkt framkvæmdargerð til staðfestingar á að fyrirkomulag laga og eftirlits þriðja lands tryggji að:

- afleiðuviðskiptaskrár sem hafa starfsleyfi í því þriðja landi fari að lagalega bindandi kröfum sem eru jafngildar þeim sem mælt er fyrir um í þessari reglugerð,
- til staðar sé viðvarandi virkt eftirlit og framfylgd að því er varðar afleiðuviðskiptaskrár í viðkomandi þriðja landi og
- þagnarskylda sé tryggð, þ.m.t. verndun viðskiptaleyndarmála sem yfirvöld deila með þriðju aðilum, sem er að lágmarki jafngild þeirri sem sett er fram í þessari reglugerð.

Sú framkvæmdargerð skal samþykkt í samræmi við rannsóknarmálsmeðferðina sem um getur í 2. mgr. 86. gr.

2. Framkvæmdastjórnin skal, eftir því sem við á og eftir að hafa samþykkt framkvæmdargerð eins og um getur í 1. mgr., beina tilmælum til ráðsins vegna samningaviðræðna um alþjóðasamninga við viðeigandi þriðju lönd um sameiginlegan aðgang að, og upplýsingaskipti um, afleiðusamninga hjá afleiðuviðskiptaskrár sem hafa staðfestu í viðkomandi þriðja landi, þannig að það tryggji að yfirvöld Sambandsins, þ.m.t. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar, hafi tafarlausan og samfelldan aðgang að öllum upplýsingunum sem þarf til að þau geti sinnt skyldum sínum.

3. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, eftir gerð samninganna sem um getur í 2. mgr. og í samræmi við þá, koma á samstarfssamningum við lögbær yfirvöld viðeigandi þriðju landa. Þessir samningar skulu að lágmarki tilgreina:

- fyrirkomulag við upplýsingaskipti, annars vegar á milli Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar og annarra yfirvalda Sambandsins, sem fara með ábyrgð í samræmi við þessa reglugerð, og hins vegar viðkomandi lögbærra yfirvalda hlutaðeigandi þriðju landa, og
- málsmeðferð í tengslum við samræmingu á eftirlitsstarfsemi.

4. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal beita reglugerð (EB) nr. 45/2001 að því er varðar flutning persónuupplýsinga til þriðja lands.

76. gr.

Samstarfssamningar

Viðeigandi yfirlit þriðju landa geta, ef engin afleiðuviðskiptaskrá hefur staðfestu innan lögsögu þeirra, haft samband við Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina með það í huga að koma á samstarfssamningi til að fá aðgang að upplýsingum um afleiðusamninga hjá afleiðuviðskiptaskránni í Sambandinu.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin getur komið á samstarfssamningum við þessi viðeigandi yfirlit að því er varðar aðgang að upplýsingum um afleiðusamninga hjá afleiðuviðskiptaskránni í Sambandinu, sem þessi yfirlit þurfa til að uppfylla skyldur sínar og umboð, eftir því sem við á, að því tilskildu að þagnarskylda ríki, þ.m.t. verndun viðskiptaleyndarmála sem yfirlit deila með þriðju aðilum.

77. gr.

Viðurkenning á afleiðuviðskiptaskránni

1. Afleiðuviðskiptaskrá, sem hefur staðfestu í þriðja landi, getur aðeins veitt einingum sem komið er á fót í samræmi við 9. gr. þjónustu og starfað fyrir þær eftir að hafa fengið viðurkenningu Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar í samræmi við 2. mgr.

2. Afleiðuviðskiptaskrá sem um getur í 1. mgr. skal leggja fram til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar umsókn sína um viðurkenningu ásamt öllum nauðsynlegum upplýsingum, þ.m.t. að lágmarki upplýsinganna sem nauðsynlegar eru til að staðfesta að afleiðuviðskiptaskránni hafi starfsleyfi og falli undir virkt eftirlit í þriðja landi sem:

- framkvæmdastjórnin hefur viðurkennt, með framkvæmdargerð skv. 1. mgr. 75. gr., að hafi jafngildan og framfylgjanlegan reglu- og eftirlitsramma,
- hefur gert alþjóðsamning við Sambandið skv. 2. mgr. 75. gr. og
- hefur gert samstarfssamning skv. 3. mgr. 75. gr. til að sjá til þess að yfirlit Sambandsins, þ.m.t. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hafi tafarlausan og samfelldan aðgang að öllum nauðsynlegum upplýsingum.

Innan þrjátíu virkra daga frá viðtöku umsóknarinnar skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin meta hvort hún sé fullnægjandi. Ef umsóknin er ekki fullnægjandi skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin setja afleiðuviðskiptaskránni frest til að veita viðbótarupplýsingar.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, innan 180 daga frá framlagningu fullgerðrar umsóknar, upplýsa afleiðuviðskiptaskránni um skriflega, með rökstuddri útskýringu, hvort viðurkenning hafi verið veitt eða hvort synjað hafi verið um viðurkenningu.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal birta á vefsetri sínu lista yfir afleiðuviðskiptaskrár sem eru viðurkenndar í samræmi við þessa reglugerð.

VII. BÁLKUR

KRÖFUR FYRIR AFLEIÐUVIÐSKIPTASKRÁR

78. gr.

Almennar kröfur

1. Fyrirkomulag stjórnunarháttanna afleiðuviðskiptaskrár skal vera traust og fela í sér skýrt stjórnskipulag með vel skilgreinda, gagnsæja og samræmda skiptingu ábyrgðar og fullnægjandi innra eftirlitskerfi, þ.m.t. traust stjórnunar- og bókhaldsfyrirkomulag, sem kemur í veg fyrir birtingu trúnaðarupplýsinga.

2. Afleiðuviðskiptaskrá skal viðhalda og reka skilvirkt, skriflegt skipulags- og stjórnunarfyrirkomulag til að greina og stýra mögulegum hagsmunarárekstrum sem varða stjórnendur hennar, starfsfólk, eða aðra aðila sem hafa bein eða óbein nán tengsl við hana.

3. Afleiðuviðskiptaskrá skal setja fram fullnægjandi stefnu og málsmeðferð sem nægir til að tryggja að hún, þ.m.t. stjórnendur og starfsfólk hennar, fari að öllum ákvæðum þessarar reglugerðar.

4. Afleiðuviðskiptaskrá skal viðhalda og reka fullnægjandi stjórnskipulag sem tryggir samfellda og eðlilega starfsemi afleiðuviðskiptaskrár við framkvæmd þjónustu og annarrar starfsemi. Hún skal notast við viðeigandi og hæfilegt kerfi, tilföng og málsmeðferð.

5. Ef afleiðuviðskiptaskrá veitir stoðþjónustu s.s. staðfestingu viðskipta, pörun viðskipta, þjónustu tengda lánaatburðum, afstemmingu eignasafna eða samþjöppun eignasafna, skal afleiðuviðskiptaskránni halda þessari stoðþjónustu rekstrarlega aðskildri frá þeirri starfsemi afleiðuviðskiptaskrár sem felst í miðlægri söfnun og skráningu afleiðuviðskipta.

6. Yfirstjórn og þeir sem sitja í stjórn afleiðuviðskiptaskrár skulu hafa óflekkað mannorð og næga reynslu til að tryggja trausta og varfærna stjórnun afleiðuviðskiptaskrárinnar.

7. Afleiðuviðskiptaskrá skal setja fram kröfur, sem eru hlutlægar, án mismununar og birtar opinberlega, fyrir aðgang fyrirtækja að upplýsingum sem falla undir skyldu um skýrslugjöf skv. 9. gr. Afleiðuviðskiptaskrá skal veita þjónustuveitendum aðgang án mismununar að upplýsingum sem afleiðuviðskiptaskránni viðheldur, með því skilyrði að viðkomandi mótaðilar hafi veitt samþykki sitt. Viðmiðanir, sem takmarka aðgang, skulu aðeins leyfðar að því marki, að markmið þeirra sé að stýra þeirri áhættu, sem gögnin sem afleiðuviðskiptaskránni viðheldur standa frammi fyrir.

8. Afleiðuviðskiptaskrá skal birta opinberlega verð og gjöld í tengslum við þjónustu sem veitt er samkvæmt þessari reglugerð. Hún skal birta verðin og gjöldin aðskilið fyrir hverja veitta þjónustu, þ.m.t. afslátt og endurgreiðslur og skilyrðin til að njóta þessara lækkana. Hún skal heimila einingum sem gefa skýrslur að hafa aðskilinn aðgang að tiltekinni þjónustu. Verð og gjöld sem afleiðuviðskiptaskrá innheimtir skulu vera kostnaðartengd.

79. gr.

Rekstraröryggi

1. Afleiðuviðskiptaskrá skal greina hugsanlega rekstraráhættu og lágmarka hana með þróun viðeigandi kerfa, stjórnækja og verklags. Slík kerfi skulu vera áreiðanleg og örugg og hafa fullnægjandi afkastagetu til að ráða við mótteknar upplýsingar.

2. Afleiðuviðskiptaskrá skal koma á, framkvæma og viðhalda viðeigandi stefnu um samfellu í viðskiptum og neyðaráætlun vegna hamfara sem miðar að því að tryggja að starfsemi hennar sé viðhaldið, tímanlegri endurreisn starfsemi og að skyldur afleiðuviðskiptaskrár séu uppfylltar. Slík áætlun skal a.m.k. kveða á um að koma skuli upp afritunarbúnaði.

3. Ef skráning afleiðuviðskiptaskrár hefur verið afturkölluð skal hún sjá til þess að staðgangi sé skipuleg, þ.m.t. flutningur gagna til annarra afleiðuviðskiptaskráa og að skýrslustreymi beinist til annarra afleiðuviðskiptaskráa.

80. gr.

Verndarráðstafanir og skráning

1. Afleiðuviðskiptaskrá skal tryggja trúnað, heilleika og verndun upplýsinganna sem hún móttekur skv. 9. gr.

2. Afleiðuviðskiptaskrá má aðeins nota gögnin sem hún tekur á móti samkvæmt þessari reglugerð í viðskiptalegum tilgangi ef viðkomandi mótaðilar hafa veitt samþykki sitt.

3. Afleiðuviðskiptaskrá skal án tafar skrá upplýsingarnar sem hún tekur á móti skv. 9. gr. og viðhalda þeim í a.m.k. 10 ár frá lokum viðkomandi samninga. Hún skal beita tímanlegri og skilvirkri tilhögun við skráningu á breytingum á skráðum upplýsingum.

4. Afleiðuviðskiptaskrá skal reikna út stöðurnar eftir flokki afleiðna og eftir einingu sem gefur skýrslu á grundvelli upplýsinganna um afleiðusamninga sem tilkynnt er um í samræmi við 9. gr.

5. Afleiðuviðskiptaskrá skal heimila aðilunum að samningi að hafa aðgang að og leiðrétta tímanlega upplýsingarnar um þann samning.

6. Afleiðuviðskiptaskrá skal grípa til viðeigandi ráðstafana til að koma í veg fyrir misnotkun upplýsinganna sem eru í kerfum hennar.

Einstaklingur sem hefur nán tengsl við afleiðuviðskiptaskrá eða lögaðili sem á tengsl sem móðurfélag eða dótturfélag við afleiðuviðskiptaskrána skal ekki nota trúnaðarupplýsingar, sem skráðar eru í afleiðuviðskiptaskrá, í viðskiptalegum tilgangi.

81. gr.

Gagnsæi og tiltækileiki gagna

1. Afleiðuviðskiptaskrá skal reglulega, og á aðgengilegan hátt, birta samanlagðar stöður eftir flokki afleiðna þeirra samninga sem tilkynntir eru henni.

2. Afleiðuviðskiptaskrá skal safna og viðhalda gögnum og tryggja að einingarnar sem um getur í 3. málsgrein hafi beinan og tafarlausan aðgang að upplýsingunum um afleiðusamninga sem þær þurfa til að uppfylla viðkomandi skyldur sínar og umboð.

3. Afleiðuviðskiptaskrá skal gera nauðsynlegar upplýsingar aðgengilegar eftirfarandi einingum til að gera þeim kleift að uppfylla viðkomandi skyldur sínar og umboð:

- a) Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin,
- b) evrópska kerfisáhætturáðinu,
- c) lögbærum yfirvöldum sem hafa eftirlit með miðlægum mótaðilum sem hafa aðgang að afleiðuviðskiptaskránni,
- d) lögbærum yfirvöldum sem hafa eftirlit með viðskiptavettvangi samninga sem tilkynnt er um,
- e) viðeigandi aðilum seðlabankakerfis Evrópu,
- f) viðeigandi yfirvöldum þriðja lands sem hafa gert alþjóðasamning við Sambandið eins og um getur í 75. gr.,
- g) eftirlitsyfirvöldum sem tilnefnd eru skv. 4. gr. tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2004/25/EB frá 21. apríl 2004 um yfirtökutilboð ⁽¹⁾,
- h) viðeigandi yfirvöldum Sambandsins á verðbréfamarkaði,
- i) viðeigandi yfirvöldum þriðja lands sem hafa gert samstarfssamning við Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina eins og um getur í 76. gr.,
- j) Samstarfsstofnun eftirlitsaðila á orkumarkaði.

⁽¹⁾ Stjttð. ESB L 142, 30.4.2004, bls. 12.

4. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin deilir þeim upplýsingum með öðrum viðeigandi yfirvöldum Sambandsins sem þau nauðsynlega þurfa til að sinna skyldum sínum.

5. Til að tryggja samræmda beitingu á þessari grein skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin, að höfðu samráði við aðila seðlabankakerfis Evrópu, útfæra frumvörp að tæknilegum framkvæmdarstöðlum sem tilgreina tíðni og innihald upplýsinganna sem um getur í 1. og 3. mgr. auk rekstrarstaðla sem þörf er á til að safna og bera saman gögn þvert á afleiðuviðskiptaskrár og til að einingarnar sem um getur í 3. mgr. hafi aðgang að upplýsingunum eins og þörf krefur. Þessi frumvörp að tæknilegum framkvæmdarstöðlum skulu miða að því að tryggja að ekki sé mögulegt út frá upplýsingunum sem birtar eru skv. 1. mgr. að auðkenna aðila að samningi.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja fyrir framkvæmdastjórnina þessi frumvörp að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir 30. september 2012.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu eftirlitsstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

82. gr.

Beiting framsals

1. Framkvæmdastjórninni er falið vald til að samþykkja framseldar gerðir með fyrirvara um skilyrðin sem mælt er fyrir um í þessari grein.

2. Það framsal valds sem um getur í 1. gr. (6. mgr.), 64. gr. (7. mgr.), 70. gr., 72. gr. (3. mgr.) og 85. gr. (2. mgr.), skal falið framkvæmdastjórninni um óákveðinn tíma.

3. Áður en framseld gerð er samþykkt skal framkvæmdastjórnin leggja sig fram um að hafa samráð við Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina.

4. Evrópuþinginu eða ráðinu er hvenær sem er heimilt að afturkalla framsal valds sem um getur í 1. gr. (6. mgr.), 64. gr. (7. mgr.), 70. gr., 72. gr. (3. mgr.) og 85. gr. (2. mgr.). Með ákvörðun um afturköllun skal bundinn endir á framsal þess valds sem tilgreint er í þeirri ákvörðun. Ákvörðunin um afturköllun öðlast gildi daginn eftir birtingu hennar í *Stjórnartíðindum Evrópusambandsins*, eða síðar, eftir því sem tilgreint er í ákvörðuninni. Hún skal ekki hafa áhrif á gildi framseldra gerða sem þegar eru í gildi.

5. Um leið og framkvæmdastjórnin samþykkir framselda gerð skal hún samtímis tilkynna það Evrópuþinginu og ráðinu.

6. Framseld gerð, sem er samþykkt skv. 1. gr. (6. mgr.), 64. gr. (7. mgr.), 70. gr., 72. gr. (3. mgr.) og 85. gr. (2. mgr.), skal því aðeins öðlast gildi að Evrópuþingið eða ráðið hafi ekki haft uppi nein andmæli innan þriggja mánaða frá tilkynningu um gerðina til Evrópuþingsins og ráðsins eða ef bæði Evrópuþingið og ráðið hafa upplýst framkvæmdastjórnina, áður

en fresturinn er liðinn, um þá fyrirætlan sína að hreyfa ekki andmælum. Þessi frestur skal framlengdur um þrjú mánuði að frumkvæði Evrópuþingsins eða ráðsins.

VIII. BÁLKUR

SAMEIGINLEG ÁKVÆÐI

83. gr.

Þagnarskylda

1. Þagnarskyldan gildir um alla aðila sem starfa eða hafa starfað fyrir lögbæru yfirvöldin, sem tilnefnd eru í samræmi við 22. gr., og yfirvöldin sem um getur í 3. mgr. 81. gr., fyrir Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina eða fyrir endurskoðendur og sérfræðinga sem starfa samkvæmt fyrirmælum lögbærra yfirvalda eða Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar. Þessir aðilar mega ekki skýra neinum aðilum eða yfirvöldum frá trúnaðarupplýsingum sem þeir fá vitneskju um við að sinna skyldu sinni nema um sé að ræða samantekt eða útdrátt af því tagi að ekki sé unnt að bera kennsl á einstaka miðlæga mótaðila, afleiðuviðskiptaskrár eða aðra aðila, þó með fyrirvara um mál sem heyra undir hegningar- eða skattalög eða þessa reglugerð.

2. Hafi miðlægur mótaðili verið lýstur gjaldþrota eða knúinn í slitameðferð má þó skýra frá trúnaðarupplýsingum sem varða ekki þriðju aðila í einkamálum eða málum fyrir verslunarrétti, ef slíkt er nauðsynlegt vegna málsmeðferðarinnar.

3. Með fyrirvara um tilvik, sem falla undir hegningar- eða skattalög, mega lögbær yfirvöld, Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin, stofnanir eða einstaklingar eða lögaðilar, aðrir en lögbær yfirvöld sem taka við trúnaðarupplýsingum samkvæmt þessari reglugerð, aðeins nota þær til að sinna hlutverki sínu eða skyldum þegar um er að ræða lögbær yfirvöld, innan gildissviðs þessarar reglugerðar, eða, þegar um er að ræða önnur yfirvöld, aðila eða einstaklinga eða lögaðila, í þeim tilgangi sem slíkar upplýsingar eru veittar eða í tengslum við stjórnarsýslu- eða dómsmál sem tengjast sérstaklega þessu hlutverki, eða bæði. Yfirvaldinu, sem tekur við upplýsingunum er heimilt að nota þær í öðrum tilgangi, sem ekki er viðskiptalegs eðlis, ef Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin, lögbæra yfirvaldið eða annað yfirvald, stofnun eða einstaklingur eða lögaðili, sem miðlar upplýsingunum, samþykkir það.

4. Um trúnaðarupplýsingar sem fengnar eru, skipst er á eða sendar eru í samræmi við þessa reglugerð skulu gilda ákvæði um þagnarskyldu sem mælt er fyrir um í 1., 2. og 3. mgr. Þessi skilyrði skulu þó ekki koma í veg fyrir að Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin, lögbær yfirvöld eða viðkomandi seðlabankar skiptist á eða sendi trúnaðarupplýsingar í samræmi við þessa reglugerð og aðra löggjöf sem gildir um fjárfestingarfyrirtæki, lánastofnanir, lífeyrissjóði, verðbréfasjóði, rekstraraðili sérhæfðra sjóða, váttrygginga- og endurtryggingamiðlara, váttryggingafélög, skipulega verðbréfamarkaði eða markaðsrekendur eða með samþykki lögbærs yfirvalds eða annars yfirvalds eða stofnunar eða einstaklings eða lögaðila sem kom upplýsingunum á framfæri.

5. Ákvæði 1., 2. og 3. mgr. skulu ekki koma í veg fyrir að lögbær yfirvöld skiptist á eða sendi trúnaðarupplýsingar, í samræmi við innlend lög, sem voru ekki móttæknar frá lögbæru yfirvaldi annars aðildarríkis.

84. gr.

Upplýsingaskipti

1. Lögbær yfirvöld, Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin og önnur viðeigandi yfirvöld skulu, án ástæðulausrar tafar, láta hvert öðru í té þær upplýsingar sem þau þarfnast til að sinna skyldum sínum.

2. Lögbær yfirvöld, Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin, önnur viðkomandi yfirvöld og aðrar stofnanir eða einstaklingar og lögaðilar sem móttaka trúnaðarupplýsingar við skyldustörf sín samkvæmt þessari reglugerð skulu aðeins nota þær við skyldustörf sín.

3. Lögbær yfirvöld skulu veita upplýsingar til viðeigandi aðila seðlabankakerfis Evrópu ef slíkar upplýsingar skipta máli fyrir þá við að sinna skyldum sínum.

IX. BÁLKUR

BRÁÐABIRGÐAÁKVÆÐI OG LOKAÁKVÆÐI

85. gr.

Skýrslugjöf og endurskoðun

1. Framkvæmdastjórnin skal eigi síðar en 17. ágúst 2015 endurskoða og gera almenna skýrslu um þessa reglugerð. Framkvæmdastjórnin skal leggja skýrsluna fyrir Evrópuþingið og ráðið, ásamt tillögum, eftir því sem við á.

Framkvæmdastjórnin skal einkum:

- í samstarfi við aðila að seðlabankakerfi Evrópu, meta þörf á ráðstöfunum til að auðvelda aðgengi miðlægra mótaðila að lausafjárþyrngreiðslu seðlabanka,
- í samstarfi við Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina og viðeigandi yfirvöld viðkomandi geira, meta kerfislægt mikilvægi viðskipta ófjárhagslegra fyrirtækja með OTC-afleiðusamninga og, einkum, áhrif þessarar reglugerðar á notkun ófjárhagslegra fyrirtækja á OTC-afleiðusamningum,
- í ljósi reynslunnar, meta framkvæmd eftirlitsrammans varðandi miðlæga mótaðila, þ.m.t. skilvirkni eftirlitsfagraða, fyrirkomulag atkvæðagreiðslu sem mælt er fyrir um í 3. mgr. 19. gr. og hlutverk Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar, einkum í leyfisferlinu fyrir miðlæga mótaðila,
- í samstarfi við Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina og evrópska kerfisáhætturáðið, meta skilvirkni

krafna um tryggingar við takmörkun á sveiflumögnun og þörfina á að skilgreina aukna getu til inngripa á þessu sviði,

- í samstarfi við Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina, meta þróun stefna miðlægra mótaðila varðandi kröfur um tryggingarþekju og tryggingar og aðlögun þeirra að sértækum aðgerðum og áhættulýsingu notenda þeirra.

Matið sem um getur í a-lið fyrstu undirgreinar skal taka tillit til alls árangurs af yfirstandandi vinnu milli seðlabanka á vettvangi Sambandsins og alþjóðavettvangi. Matið skal einnig taka tillit til meginreglunnar um sjálfstæði seðlabanka og rétt þeirra til að veita aðgang að lausafjárþyrngreiðslu að þeirra eigin ákvörðun auk mögulegra ótilætlaðra áhrifa á hegðun miðlægu mótaðilanna eða innri markaðarins. Meðfylgjandi tillögur skulu ekki, annaðhvort beint eða óbeint, mismuna aðildarríki eða hópi aðildarríkja sem vettvangur fyrir stöðustofnunarþjónustu.

2. Framkvæmdastjórnin skal eigi síðar en 17. ágúst 2014, að höfðu samráði við Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina og Evrópsku váttrygginga- og lífeyrissjóðaeftirlitsstofnunina, útbúa skýrslu þar sem metinn er árangur og viðleitni miðlægra mótaðila við þróun tæknilausna fyrir yfirfærslu lífeyrskerfa á öðrum tryggingum en reiðufé sem viðbótartryggingu og þörf á ráðstöfunum til að auðvelda slíka lausn. Telji framkvæmdastjórnin að ekki hafi verið gripið til nauðsynlegra ráðstafana til að þróa viðeigandi tæknilausnir og að skaðleg áhrif af miðlægrri stöðustofnun á eftirlaun framtíðarlífeyrisþega haldist óbreytt skal hún hafa umboð til að samþykkja framseldar gerðir í samræmi við 82. gr. til að framlengja þriggja ára tímabilið sem um getur í 1. mgr. 89. gr. einu sinni um tvö ár og einu sinni um eitt ár.

3. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja fram til framkvæmdastjórnarinnar skýrslur um:

- beitingu stöðustofnunaraskyldunnar skv. II. bálki og þá sérstaklega skort á stöðustofnunaraskyldu varðandi OTC-afleiðusamninga sem gerðir eru fyrir gildistökudag þessarar reglugerðar,
- beitingu tilgreiningarfyrirkomulagsins skv. 3. mgr. 5. gr.,
- beitingu aðgreiningarkrafanna sem mælt er fyrir um í 39. gr.,
- rýmkun á gildissviði fyrirkomulags um rekstrarsamhæfi skv. V. bálki til að ná yfir viðskipti með aðra flokka fjármálagerninga en framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerninga,

- e) aðgang miðlægra mótaðila að viðskiptavettvangi, áhrif á samkeppnishæfni tiltekkinnar starfsemi og áhrif á dreifingu seljanleika,
- f) þarfir Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar fyrir starfslið og tilföng sem framkvæmd valdheimilda og skyldna þess í samræmi við þessa reglugerð útheimtir,
- g) áhrif beitingar viðbótarkrafna aðildarríkja skv. 5. mgr. 14. gr.

Þessar skýrslur skulu sendar framkvæmdastjórninni eigi síðar en 30. september 2014 að því er varðar 1. mgr. Þær skulu einnig sendar til Evrópuþingsins og ráðsins.

4. Framkvæmdastjórnin skal, í samstarfi við aðildarríkin og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina og eftir að hafa óskað eftir mati evrópska kerfisáætturáðsins, gera ársskýrslu sem leggur mat á mögulega kerfisáættu og kostnaðaráhrif vegna fyrirkomulags um rekstrarsamhæfi.

Í skýrslunni skal a.m.k. beina sjónum að hversu margar og flóknar slíkar ráðstafanir eru og hvort áhættustýringarkerfi og -líkön séu fullnægjandi. Framkvæmdastjórnin skal leggja skýrsluna fyrir Evrópuþingið og ráðið, ásamt tillögum, eftir því sem við á.

Evrópska kerfisáætturáðið skal senda framkvæmdastjórninni mat sitt á hvers konar kerfisáættu sem fyrirkomulag um rekstrarsamhæfi stendur frammi fyrir.

5. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja fram ársskýrslu til Evrópuþingsins, ráðsins og framkvæmdastjórnarinnar um viðurlög sem lögbær yfirvöld hafa lagt á, þ.m.t. eftirlitsráðstafanir, sektir og dagsektir.

86. gr.

Nefndarmeðferð

1. Framkvæmdastjórnin skal njóta aðstoðar evrópsku verðbréfanefndarinnar sem komið var á fót með ákvörðun framkvæmdastjórnarinnar 2001/528/EB⁽¹⁾. Nefnd sú skal vera nefnd í skilningi reglugerðar (ESB) nr. 182/2011.

2. Þegar vísað er til þessarar málsgreinar gilda ákvæði 5. gr. reglugerðar (ESB) nr. 182/2011.

87. gr.

Breyting á tilskipun 98/26/EB

1. Eftirfarandi undirgrein bætist við 1. mgr. 9. gr. tilskipunar 98/26/EB:

⁽¹⁾ Stjtið. EB L 191, 13.7.2001, bls. 45.

„Ef kerfisstjóri hefur lagt fram veðtryggingu til annars kerfisstjóra í tengslum við rekstrarsamhæft kerfi skal málsmeðferð vegna ógjaldfærni þess kerfisstjóra sem tekur við tryggingunni ekki hafa áhrif á réttindi þess kerfisstjóra sem leggur fram veðtrygginguna.“

2. Aðildarríkin skulu samþykkja og birta nauðsynleg lög og stjórnsýslufyrirmæli til að fara að 1. lið eigi síðar en 17. ágúst 2014. Þau skulu tilkynna framkvæmdastjórninni það þegar í stað.

Þegar aðildarríkin samþykkja þessar ráðstafanir skal vera í þeim tilvísun í tilskipun 98/26/EB eða þeim fylgja slík tilvísun þegar þær eru birtar opinberlega. Aðildarríkin skulu setja nánari reglur um slíka tilvísun.

88. gr.

Vefsetur

1. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal viðhalda vefsetri sem veitir upplýsingar um:

- a) samninga sem uppfylla skilyrði fyrir stöðustofnun skv. 5. gr.,
- b) viðurlög sem beitt er vegna brota á 4., 5. og 7. til 11. gr.,
- c) miðlæga mótaðila sem hafa staðfestu í Sambandinu og hafa leyfi til að veita þjónustu eða stunda starfsemi í Sambandinu og þjónustuna eða starfsemina sem þeir hafa leyfi til að veita eða stunda, þ.m.t. flokka fjármálagerninga sem falla undir leyfi þeirra,
- d) viðurlög sem beitt er vegna brota á IV. og V. bálki,
- e) miðlæga mótaðila sem hafa staðfestu í þriðja landi og hafa leyfi til að veita þjónustu eða stunda starfsemi í Sambandinu og þjónustuna eða starfsemina sem þeir hafa leyfi til að veita eða stunda, þ.m.t. flokka fjármálagerninga sem falla undir leyfi þeirra,
- f) afleiðuviðskiptaskrár sem hafa leyfi til að veita þjónustu eða stunda starfsemi í Sambandinu,
- g) sektir og dagsektir sem beitt er í samræmi við 65. og 66. gr.,
- h) opinberu skrána sem um getur í 6. gr.

2. Að því er varðar b-, c- og d-lið 1. mgr. skulu lögbær yfirvöld viðhalda vefsetrum sem skulu tengd vefsetri Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar.

3. Öll vefsetur sem um getur í þessari grein skulu vera aðgengileg almenningi og uppfærð reglulega og veita upplýsingar á skýru forni.

89. gr.

Umbreytingarákvæði

1. Í þrjú ár eftir gildistöku þessarar reglugerðar gildir stöðustofnunar skyldan, sem sett er fram í 4. gr., ekki um OTC-afleiðusamninga, sem unnt er að mæla hlutlægt að dragi úr fjárfestingaráhættu sem tengist beint fjárhagslegri gjaldfærni lífeyriskerfa eins og þau eru skilgreind í 10. mgr. 2. gr. Umbreytingartímabilið gildir einnig um einingar sem komið er á fót í þeim tilgangi að leggja fram bætur til aðila lífeyriskerfa ef um er að ræða vanskil.

OTC-afleiðusamningarnir, sem þessar einingar gera á þessu tímabili og myndu annars falla undir stöðustofnunar skylduna skv. 4. gr., skulu falla undir kröfurnar sem mælt er fyrir um í 11. gr.

2. Í tengslum við lífeyriskerfi sem um getur í c- og d-lið 10. mgr. 2. gr. skal viðkomandi lögbært yfirvald veita undanþáguna sem um getur í 1. mgr. þessarar greinar fyrir tegundir eininga eða tegund fyrirkomulags. Eftir að hafa tekið við beiðninni skal lögbæra yfirvaldið tilkynna það Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni og Evrópsku váttrygginga- og lífeyrissjóðaeftirlitsstofnuninni. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnun skal, innan 30 almanaksdaga frá viðtöku tilkynningarinnar og að höfðu samráði við Evrópsku váttrygginga- og lífeyrissjóðaeftirlitsstofnunina, gefa út álit þar sem lagt er mat á það hvort tegund eininga eða tegund fyrirkomulags uppfylli c- eða d-lið 10. mgr. 2. gr. auk ástæðna þess að undanþága sé réttlætun vegna erfiðleika við að uppfylla viðbótartryggingarkröfur. Lögbæra yfirvaldið skal aðeins veita undanþágu ef það er fullvisst um að tegund eininga eða tegund fyrirkomulags sé í samræmi við c- eða d-lið 10. mgr. 2. gr. og standi frammi fyrir erfiðleikum við að uppfylla viðbótartryggingarkröfur. Lögbæra yfirvaldið skal samþykkja ákvörðun innan tíu virkra daga frá viðtöku álits Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar, að teknu tilhlýðilegu tilliti til þess álits. Ef lögbæra yfirvaldið er ekki sammála álitinu Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar skal það rökstyðja það vel í ákvörðun sinni og útskýra öll veruleg frávik frá því.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnun skal birta á vefsetri sínu lista yfir tegundir eininga og tegundir fyrirkomulags sem um getur í c- og d-lið 10. mgr. 2. gr., sem hafa fengið undanþágu í samræmi við fyrstu undirgrein. Til að efla enn frekar samkvæmni í niðurstöðum eftirlits skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnun framkvæma árlega jafn-

ingjarýni á einingunum sem eru á listanum í samræmi við 30. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

3. Miðlægur mótaðili sem hefur fengið leyfi í því aðildarríki sem hann hefur staðfestu til að veita stöðustofnunarþjónustu í samræmi við innlend lög þess aðildarríkis áður en framkvæmdastjórnin hefur samþykkt alla tæknilegu eftirlitsstaðlana skv. 4., 5., 8. til 11., 16., 18., 25., 26., 29., 34., 41., 42., 44., 45., 46., 47., 49., 56. og 81. gr. skal sækja um leyfi skv. 14. gr. að því er varðar þessa reglugerð innan sex mánaða frá gildistöku degi allra tæknilegu eftirlitsstaðlanna skv. 16., 25., 26., 29., 34., 41., 42., 44., 45., 47. og 49. gr.

Miðlægur mótaðili með staðfestu í þriðja landi sem hefur fengið leyfi til að veita stöðustofnunarþjónustu í aðildarríki í samræmi við innlend lög þess aðildarríkis áður en framkvæmdastjórnin hefur samþykkt alla tæknilegu eftirlitsstaðlana skv. 16., 26., 29., 34., 41., 42., 44., 45., 47. og 49. gr. skal sækja um leyfi skv. 25. gr. að því er varðar þessa reglugerð innan sex mánaða frá gildistöku degi allra tæknilegu eftirlitsstaðlanna skv. 16., 26., 29., 34., 41., 42., 44., 45., 47. og 49. gr.

4. Þar til ákvörðun er tekin samkvæmt þessari reglugerð um leyfi eða viðurkenningu miðlægs mótaðila gilda viðeigandi innlendar reglur um leyfisveitingu og viðurkenningu til miðlægra mótaðila áfram og miðlægi mótaðilinn skal lúta eftirliti lögbæra yfirvaldsins í því aðildarríki sem hann hefur staðfestu eða hefur hlotið viðurkenningu.

5. Ef lögbært yfirvald hefur veitt miðlægum mótaðila leyfi til að stöðustofna tiltekinn flokk afleiðna í samræmi við innlend lög aðildarríkis hans áður en framkvæmdastjórnin hefur samþykkt alla tæknilegu eftirlitsstaðlana skv. 16., 26., 29., 34., 41., 42., 45., 47. og 49. gr. skal lögbært yfirvald þess aðildarríkis tilkynna Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni um þá leyfisveitingu innan eins mánaðar frá gildistöku degi tæknilegu eftirlitsstaðlanna skv. 1. mgr. 5. gr.

Ef lögbært yfirvald hefur viðurkennt miðlægan mótaðila, sem komið er á fót í þriðja landi til að stöðustofna tiltekinn flokk afleiðna í samræmi við innlend lög aðildarríkis hans, áður en framkvæmdastjórnin hefur samþykkt alla tæknilegu eftirlitsstaðlana skv. 16., 26., 29., 34., 41., 42., 45., 47. og 49. gr. skal lögbært yfirvald þess aðildarríkis tilkynna Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni um þá viðurkenningu innan eins mánaðar frá gildistöku degi tæknilegu eftirlitsstaðlanna skv. 1. mgr. 5. gr.

6. Afleiðuviðskiptaskrá sem hefur fengið starfsleyfi eða skráningu í staðfestu aðildarríki sínu til að safna og viðhalda skráum yfir afleiður í samræmi við innlend lög viðkomandi aðildarríkis áður en framkvæmdastjórnin hefur samþykkt alla tæknilegu eftirlits- og framkvæmdarstaðlana skv. 9., 56., og 81. gr. skal sækja um skráningu skv. 55. gr. innan sex mánaða frá gildistöku degi þessara tæknilegu eftirlits- og framkvæmdarstaðla.

Afleiðuviðskiptaskrá með staðfestu í þriðja landi sem hefur leyfi til að safna og viðhalda skráum yfir afleiður í aðildarríki í samræmi við innlend lög viðkomandi aðildarríkis áður en framkvæmdastjórnin hefur samþykkt alla tæknilegu eftirlits- og framkvæmdarstaðlana skv. 9., 56., og 81. gr. skal sækja um viðurkenningu skv. 77. gr. innan sex mánaða frá gildistökudegi þessara tæknilegu eftirlits- og framkvæmdarstaðla.

7. Þar til ákvörðun er tekin samkvæmt þessari reglugerð um skráningu eða viðurkenningu afleiðuviðskiptaskrár gilda viðeigandi innendar reglur um leyfi, skráningu og viðurkenningu afleiðuviðskiptaskrár áfram og afleiðuviðskiptaskráin skal lúta eftirliti lögbæra yfirvaldsins í því aðildarríki sem hún hefur staðfestu eða hefur hlotið viðurkenningu.

8. Nota má afleiðuviðskiptaskrá sem hefur fengið leyfi eða skráningu í staðfestuaðildarríki sínu til að safna og viðhalda skráum yfir afleiður í samræmi við innlend lög viðkomandi aðildarríkis áður en framkvæmdastjórnin hefur samþykkt tæknilegu eftirlits- og framkvæmdarstaðlana skv. 56. gr., og 81. gr. til að uppfylla skýrslugjafarskylduna skv. 9. gr. þar til ákvörðun hefur verið tekin um skráningu afleiðuviðskiptaskrárinnar samkvæmt þessari reglugerð.

Nota má afleiðuviðskiptaskrá með staðfestu í þriðja landi sem hefur fengið leyfi til að safna og viðhalda skráum yfir afleiður í samræmi við landslög aðildarríkis áður en framkvæmdastjórnin hefur samþykkt tæknilegu eftirlits- og framkvæmdarstaðlana

skv. 56. gr. og 81. gr. til að uppfylla skýrslugjafarskylduna skv. 9. gr. þar til ákvörðun hefur verið tekin um viðurkenningu afleiðuviðskiptaskrárinnar samkvæmt þessari reglugerð.

9. Ef enginn alþjóðasamningur hefur verið gerður á milli þriðja lands og Sambandsins eins og um getur í 75. gr. getur afleiðuviðskiptaskrá, þrátt fyrir f-lið 3. mgr. 81. gr., gert nauðsynlegar upplýsingar aðgengilegar viðeigandi yfirvöldum þess þriðja lands til 17. ágúst 2013, að því tilskildu að hún tilkynni það Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni.

90. gr.

Starfsfólk og tilföng Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnun skal, eigi síðar en 31. desember 2012, meta þarfir fyrir starfslið og tilföng, sem framkvæmd valdheimilda og skyldna þess í samræmi við þessa reglugerð útheimtir, og leggja skýrslu fyrir Evrópuþingið, ráðið og framkvæmdastjórnina.

91. gr.

Gildistaka

Reglugerð þessi öðlast gildi á tuttugasta degi eftir að hún birtist í *Stjórnartíðindum Evrópusambandsins*.

Reglugerð þessi er bindandi í heild sinni og gildir í öllum aðildarríkjunum án frekari lögfestingar.

Gjört í Strassborg 4. júlí 2012.

Fyrir hönd Evrópuþingsins,
M. SCHULZ
forseti.

Fyrir hönd ráðsins,
D. MAVROYIANNIS
forseti.

I. VIÐAUKI

Skrá yfir brot er um getur í 1. mgr. 65. gr.

I. Brot sem varða skipulagskröfur eða hagsmunaárekstra:

- a) afleiðuviðskiptaskrá brýtur í bága við 1. mgr. 78. gr. hafi hún ekki traust fyrirkomulag stjórnunarháttá sem fela í sér skýrt stjórnskipulag með vel skilgreinda, gagnsæja og samræmda skiptingu ábyrgðar og fullnægjandi innra eftirlitskerfi, þ.m.t. traust stjórnunar- og bókhaldsfyrirkomulag, sem kemur í veg fyrir birtingu trúnaðarupplýsinga,
- b) afleiðuviðskiptaskrá brýtur í bága við 2. mgr. 78. gr. ef hún viðheldur ekki eða rekur ekki skilvirkt skipulag og stjórnunarfyrirkomulag til að greina og stýra mögulegum hagsmunaárekstrum sem varða stjórnendur hennar, starfsfólk og aðra aðila sem hafa bein eða óbein nán tengsl við hana,
- c) afleiðuviðskiptaskrá brýtur í bága við 3. mgr. 78. gr. ef hún setur ekki fram stefnu og verklag sem nægir til að tryggja að hún, þ.m.t. stjórnendur og starfsfólk hennar, fari að öllum ákvæðum þessarar reglugerðar,
- d) afleiðuviðskiptaskrá brýtur í bága við 4. mgr. 78. gr. ef hún viðheldur ekki eða rekur ekki fullnægjandi stjórnskipulag til að tryggja samfellda og eðlilega starfsemi afleiðuviðskiptaskrárinnar við framkvæmd þjónustu og starfsemi,
- e) afleiðuviðskiptaskrá brýtur í bága við 5. mgr. 78. gr. ef hún aðskilur ekki stoðþjónustu sína frá starfsemi sinni sem felst í að safna miðlægt og viðhalda skrár yfir afleiður,
- f) afleiðuviðskiptaskrá brýtur í bága við 6. mgr. 78. gr. ef hún tryggir ekki að yfirstjórn hennar og aðilar í stjórn hafi óflekkað mannorð og búi yfir nægilegri reynslu til að tryggja trausta og varfærna stjórnun afleiðuviðskiptaskrárinnar,
- g) afleiðuviðskiptaskrá brýtur í bága við 7. mgr. 78. gr. ef hún gerir ekki kröfur, sem eru hlutlægar, án mismununar og birtar opinberlega, fyrir aðgang þjónustuveitenda og fyrirtækja sem falla undir skyldu um skýrslugjöf skv. 9. gr.,
- h) afleiðuviðskiptaskrá brýtur í bága við 8. mgr. 78. gr. ef hún birtir ekki opinberlega verð og gjöld í tengslum við þjónustu sem veitt er samkvæmt þessari reglugerð, með því að heimila ekki þeim einingum sem gefa skýrslu að fá aðgang að tiltekinni þjónustu eða með því að setja upp verð eða gjöld sem ekki eru kostnaðartengd.

II. Brot sem varða rekstrarlegar kröfur:

- a) afleiðuviðskiptaskrá brýtur í bága við 1. mgr. 79. gr. ef hún greinir ekki upptök rekstraráhættu eða lágmarkar ekki þessa áhættu með því að þróa viðeigandi kerfi, stjórnæki og verklag,
- b) afleiðuviðskiptaskrá brýtur í bága við 2. mgr. 79. gr. ef hún kemur ekki á, framkvæmir og viðheldur viðeigandi stefnu um samfellu í viðskiptum og neyðaráætlun vegna hamfara sem miðar að því að tryggja að starfsemi hennar sé viðhaldid, tímanlega endurupptöku starfsemi og að skyldur afleiðuviðskiptaskrárinnar séu uppfylltar,
- c) afleiðuviðskiptaskrá brýtur í bága við 1. mgr. 80. gr. ef hún tryggir ekki trúnað, heilleika og verndun upplýsinganna sem hún móttækur skv. 9. gr.,
- d) afleiðuviðskiptaskrá brýtur í bága við 2. mgr. 80. gr. ef hún notar gögnin sem hún tekur á móti samkvæmt þessari reglugerð í viðskiptalegum tilgangi án þess að viðkomandi mótaðilar hafi veitt samþykki sitt,
- e) afleiðuviðskiptaskrá brýtur í bága við 3. mgr. 80. gr. ef hún skráir ekki án tafar upplýsingarnar sem hún tekur á móti skv. 9. gr. og viðheldur þeim í a.m.k. 10 ár frá lokum viðkomandi samninga eða með því að beita ekki tímanlegri og skilvirkri tilhögun við skráningu á breytingum á skráðum upplýsingum,
- f) afleiðuviðskiptaskrá brýtur í bága við 4. mgr. 80. gr. ef hún reiknar ekki út stöðurnar eftir flokki afleiðna og einingar sem gefur skýrslu á grundvelli upplýsinganna um afleiðusamningana sem skýrt er frá í samræmi við 9. gr.,
- g) afleiðuviðskiptaskrá brýtur í bága við 5. mgr. 80. gr. ef hún heimilar ekki aðilunum að samningi að hafa aðgang að og leiðréttá tímanlega upplýsingamar um þann samning,
- h) afleiðuviðskiptaskrá brýtur í bága við 6. mgr. 80. gr. ef hún grípur ekki til viðeigandi ráðstafana til að koma í veg fyrir misnotkun upplýsinganna sem eru í kerfum hennar.

III. Brot sem varða gagnsæi og aðgengi að upplýsingum:

- a) afleiðuviðskiptaskrá brýtur í bága við 1. mgr. 81. gr. ef hún birtir ekki reglulega og á aðgengilegan hátt samanlagðar stöður eftir flokki afleiðna á samningunum sem tilkynntir eru til hennar,
- b) afleiðuviðskiptaskrá brýtur í bága við 2. mgr. 81. gr. ef hún heimilar ekki einingunum sem um getur í 3. mgr. 81. mgr. beinan og tafarlausan aðgang að upplýsingum um afleiðusamninga sem þeir þurfa til að uppfylla viðkomandi skyldur sínar og umboð.

IV. Brot sem varða hindrun á eftirlitsstarfsemi:

- a) afleiðuviðskiptaskrá brýtur í bága við 1. mgr. 61. gr. ef hún veitir rangar eða villandi upplýsingar sem svar við einfaldri beiðni Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar um upplýsingar í samræmi við 2. mgr. 61. gr. eða sem svar við ákvörðun Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar sem krefst upplýsinga skv. 3. mgr. 61. gr.,
- b) afleiðuviðskiptaskrá veitir rangar eða villandi upplýsingar sem svar við spurningum sem spurðar eru skv. c-lið 1. mgr. 62. gr.,
- c) afleiðuviðskiptaskrá fer ekki tímanlega að eftirlitsráðstöfun sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnun hefur samþykkt skv. 73. gr.

*II. VIÐAUKI***Skrá yfir stuðla í tengslum við íþyngjandi og mildandi þætti vegna beitingar 3. mgr. 65. gr.**

Eftirfarandi stuðlar skulu eiga við, einn af öðrum, fyrir grunnfjárhæðirnar sem um getur í 2. mgr. 65. gr.:

I. Leiðréttingarstuðlar í tengslum við íþyngjandi þætti ef:

- a) um endurtekið brot er að ræða skal beita viðbótarstuðlinum 1,1 fyrir hverja endurtekningu brots,
- b) brotið hefur verið framið yfir tímabil sem er lengra en sex mánuðir skal beita stuðlinum 1,5,
- c) brotið hefur leitt í ljós kerfislæga veikleika í skipulagi afleiðuviðskiptaskrárinnar, einkum í verklagsreglum hennar, stjórnunarkerfum eða innra eftirliti, skal beita stuðlinum 2,2,
- d) brotið hefur haft neikvæð áhrif á gæði gagnanna sem hún viðheldur skal beita stuðlinum 1,5,
- e) brotið hefur verið framið af ásetningi skal beita stuðlinum 2,
- f) engar aðgerðir hafa verið gerðar til úrbóta síðan brotið var staðfest skal beita stuðlinum 1,7,
- g) yfirstjórn afleiðuviðskiptaskrárinnar hefur ekki unnið með Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni við rannsókn hennar skal beita stuðlinum 1,5,

II. Leiðréttingarstuðlar í tengslum við mildandi þætti ef:

- a) brotið hefur verið framið yfir tímabil sem er styttra en 10 virkir dagar skal beita stuðlinum 0,9,
 - b) yfirstjórn afleiðuviðskiptaskrárinnar getur sýnt fram á að hún hafi gert allar nauðsynlegar ráðstafanir til að koma í veg fyrir brotið skal beita stuðlinum 0,7,
 - c) afleiðuviðskiptaskráin hefur vakið athygli Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar á brotinu, á skjótan og áhrifaríkan hátt og að öllu leyti, skal beita stuðlinum 0,4,
 - d) afleiðuviðskiptaskráin hefur af sjálfsdáðum gripið til ráðstafana til að sjá til þess að ekki sé unnt að fremja sambærilegt brot í framtíðinni skal beita stuðlinum 0,6.
-