



European Securities and  
Markets Authority

# Retningslinjer

**En CSD's adgang til transaction feeds fra CCP'er og markedspladser**



## Indhold

1	Anvendelsesområde.....	3
2	Definitioner.....	4
3	Formål.....	5
4	Overholdelses- og rapporteringsforpligtelser .....	6
4.1	Status for retningslinjerne.....	6
4.2	Indberetningspligt.....	6
5	Retningslinjer .....	7
5.1	Juridiske risici.....	7
5.2	Finansielle risici.....	7
5.3	Operationelle risici.....	8

# 1 Anvendelsesområde

## Hvem?

1. Disse retningslinjer gælder for kompetente myndigheder for CCP'er og markedspladser.

## Hvad?

2. Disse retningslinjer finder anvendelse på risici, som en CCP eller en markedsplads skal tage højde for ved gennemførelse af en samlet risikovurdering efter en anmodning om adgang til transaction feed fra CCP'en eller markedspladsen.

## Hvornår?

3. Disse retningslinjer gælder to måneder fra datoen for deres offentliggørelse på ESMA's websted på alle EU's officielle sprog.

## 2 Definitioner

4. Medmindre andet er anført, har de begreber, som anvendes i disse retningslinjer, samme betydning som i forordning (EU) nr. 909/2014. Desuden finder følgende definitioner anvendelse:

<i>EK</i>	Europa-Kommissionen
<i>ESMA</i>	Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed
<i>EU</i>	Den Europæiske Union
<i>Forordning (EU) nr. 909/2014</i>	Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 909/2014 om forbedring af værdipapirafviklingen i Den Europæiske Union og om værdipapircentraler samt om ændring af direktiv 98/26/EF og 2014/65/EU samt forordning (EU) nr. 236/2012
<i>Forordning (EU) nr. 1095/2010</i>	Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/77/EF.

### **3 Formål**

5. Formålet med disse retningslinjer er at specificere de risici, som en CCP eller en markedsplads skal tage højde for ved gennemførelse af en omfattende risikovurdering efter en anmodning om adgang til transaction feed fra CCP'en eller markedspladsen.

## 4 Overholdelses- og rapporteringsforpligtelser

### 4.1 Status for retningslinjerne

6. Dette dokument indeholder retningslinjer udstedt i henhold til artikel 16 i forordning (EU) nr. 1095/2010. I henhold til artikel 16, stk. 3, i forordning (EU) nr. 1095/2010 skal de kompetente myndigheder og deltagerne på det finansielle marked bestræbe sig bedst muligt på at efterleve retningslinjerne og henstillingerne.
7. De kompetente myndigheder, som er omfattet af disse retningslinjer, bør efterleve dem ved at indarbejde dem i deres tilsynspraksis.

### 4.2 Indberetningspligt

8. De kompetente myndigheder, som disse retningslinjer er rettet mod, skal senest to måneder efter offentliggørelsen heraf på ESMA's websted på alle EU's officielle sprog underrette ESMA om, hvorvidt de efterlever eller agter at efterleve disse retningslinjer, eller begrunde en eventuel manglende efterlevelse, på [CSDR.Notifications@esma.europa.eu](mailto:CSDR.Notifications@esma.europa.eu). Hvis de kompetente myndigheder ikke svarer inden for denne tidsfrist, vil de blive anset for ikke at efterleve retningslinjerne. En skabelon til brug ved underretning findes på ESMA's hjemmeside.

## 5 Retningslinjer

9. Når en CCP eller en markedsplads, i overensstemmelse med artikel 53, stk. 3, i forordning (EU) nr. 909/2014, gennemfører en samlet risikovurdering efter en CSD's anmodning om adgang, og når den kompetente myndighed for CCP'en eller for markedspladsen vurderer begrundelserne for afvisning af CCP'ens eller handelspladsens levering af tjenesteydelser, bør de tage højde for følgende risici, der følger af en sådan levering af tjenesteydelser
- a) juridiske risici
  - b) finansielle risici
  - c) operationelle risici.

### 5.1 Juridiske risici

10. Ved vurdering af juridiske risici efter en CSD's anmodning om adgang til trading feed bør CCP'en eller markedspladsen, og dens kompetente myndighed, tage hensyn til mindst følgende kriterier:
- a) CSD'en leverer ikke de oplysninger, der er nødvendige for at vurdere, om den overholder reglerne for og de juridiske krav til den modtagende parts adgang, herunder de juridiske udtalelser eller andre juridiske foranstaltninger, der beviser CSD'ens evne til at opfylde sine forpligtelser over for den modtagende part.
  - b) CSD leverer ikke de oplysninger, herunder juridiske udtalelser eller andre relevante juridiske foranstaltninger, der er nødvendige for at vurdere dens evne til, i overensstemmelse med de regler der finder anvendelse i den modtagende parts medlemsstat, at sikre fortroligheden af oplysninger, der leveres gennem transaction feed.
  - c) For en CSD, der er etableret i et tredjeland, et af følgende:
    - i. CSD'en er ikke underlagt lov- og tilsynsregler, der kan sammenlignes med de lov- og tilsynsregler, der ville være gældende for CSD'en, hvis den var oprettet i EU, eller
    - ii. reglerne for CSD'en vedrørende endelig afregning kan ikke sammenlignes med de i artikel 39 i forordning (EU) nr. 909/2014 omhandlede regler.

### 5.2 Finansielle risici

11. Ved vurdering af finansielle risici efter en CSD's anmodning om adgang til trading feed bør CCP'en eller markedspladsen, og dens kompetente myndighed, tage hensyn til mindst følgende kriterier:
- a) CSD'en besidder ikke tilstrækkelige finansielle midler til at opfylde sine kontraktmæssige forpligtelser over for den modtagende part.
  - b) CSD'en er ikke villig eller i stand til at finansiere nogen skræddersyet komponent, der kræves for adgang, jf. artikel 53, stk. 1, i forordning (EU) nr. 909/2014, i det omfang dette ikke er en diskriminerende betingelse for adgang.

### 5.3 Operationelle risici

12. Ved vurdering af operationelle risici efter en CSD's anmodning om adgang bør CCP'en eller markedspladsen, og dens kompetente myndighed, tage hensyn til mindst følgende kriterier:

- a) CSD'en har ikke operationel kapacitet til at afregne de værdipapirtransaktioner, der cleares af CCP'en eller gennemføres på handelspladsen.
- b) CSD'en er ikke i stand til at påvise, at den kan holde sig til og efterleve den modtagende parts eksisterende regler for risikostyring, eller den savner den fornødne ekspertise i denne henseende.
- c) CSD'en har ikke indført nogen forretningskontinuitetspolitikker og en katastrofeberedskabsplan.
- d) Tilladelse til adgang kræver, at den modtagende part påtager sig at gennemføre betydelige ændringer i sine aktiviteter, der ville påvirke risikostyringsprocedurene og ville bringe den velfungerende funktion af handelspladsen eller CCP'en i fare, f.eks. gennemførelse af sådanne parters løbende manuelle behandling.