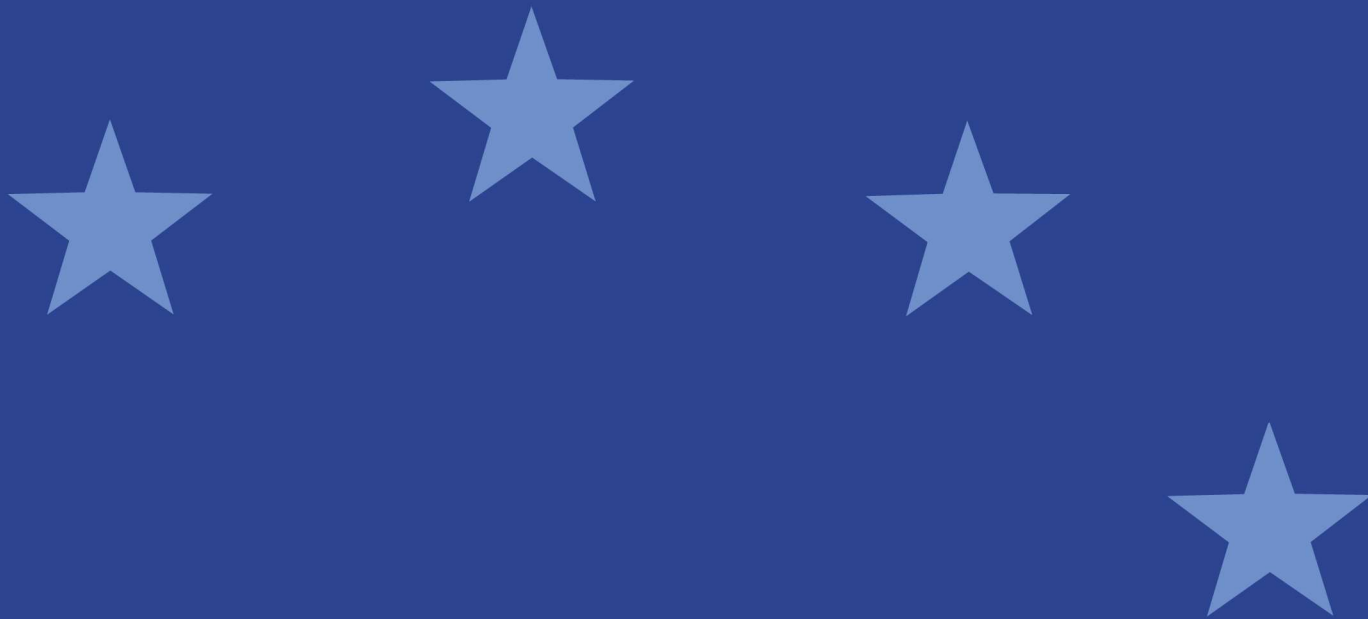




European Securities and  
Markets Authority

# Retningslinjer

om fremgangsmåden for beregning af indikatorerne til fastsættelse af de mest relevante afregningsvalutaer



## Indhold

I.	Resumé.....	3
1	Begrundelse for offentliggørelse.....	3
2	Indhold .....	5
3	Næste skridt.....	5
II.	Retningslinjer om fremgangsmåden for beregning af indikatorerne for fastsættelse af de mest relevante afregningsvalutaer.....	6
1	Anvendelsesområde.....	6
2	Definitioner.....	6
4	Efterlevels- og indberetningspligt.....	7
4.1	Status for retningslinjerne.....	7
4.2	Indberetningskrav.....	7
5	Retningslinjer for fastsættelse af de mest relevante afregningsvalutaer .....	8
5.1	Omfanget af data, der skal indberettes af CSD'er.....	8
5.2	Den generelle proces for indsamling af data og beregning af indikatorer for fastsættelse af de mest relevante afregningsvalutaer .....	9
5.3	Den indledende proces for indsamling af data og beregning af indikatorer til fastsættelse af de mest relevante afregningsvalutaer .....	10
6	Bilag.....	11
6.1	Skabeloner til indsamling af data til bestemmelse af de mest relevante afregningsvalutaer .....	11

## I. Resumé

### 1 Begrundelse for offentliggørelse

1. I henhold til artikel 12, stk. 1, i forordning (EU) nr. 909/2014 (CSDR) skal følgende myndigheder inddrages i tilladelsen til og tilsynet med værdipapircentraler (CSD'er), når der specifikt henvises hertil i forordningen:

a) den myndighed, der er ansvarlig for at føre tilsyn med det værdipapirafviklingssystem, der drives af CSD'en i den medlemsstat, hvis lovgivning finder anvendelse på det pågældende værdipapirafviklingssystem

b) de centralbanker i Unionen, der udsteder de mest relevante afregningsvalutaer

c) hvis det er relevant, den centralbank i Unionen, over hvis regnskaber kontantdelen af det værdipapirafviklingssystem, som CSD'en driver, afvikles.

2. Artikel 2, stk. 1, i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/392<sup>1</sup> specificerer de betingelser, hvorunder Unionens valutaer, der er nævnt i artikel 12, stk. 1, litra b), i CSDR, anses for at være mest relevante. For at beregne de relevante indikatorer skal de kompetente myndigheder bruge samlede data på EU-plan. Dog kan de enkelte kompetente myndigheder opleve udfordringer med at indsamle og sammenlægge alle de relevante data fra CSD'er i hele EU. Desuden kan en sådan tilgang føre til, at de kompetente myndigheders arbejde overlapper hinanden, ligesom det kan medføre risici vedrørende anvendelse af data, der ikke stemmer overens.

3. I betragtning af behovet for at anvende ensartede samlede data på EU-plan til beregning af indikatorerne i artikel 2, stk. 1, i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/392 har ESMA besluttet at udstede retningslinjer om processen til indsamling, behandling og sammenlægning af de data, som er nødvendige for beregningen af indikatorerne til fastsættelse af de mest relevante afregningsvalutaer (artikel 12, stk. 1, litra b), i CSDR).

4. For så vidt angår ESMA's opgave med at bidrage til en konsekvent anvendelse af Unionens juridisk bindende retsakter, navnlig ved at bidrage til en fælles tilsynskultur gennem etablering af sammenhængende og effektiv tilsynspraksis, bør ESMA påtage sig en koordinerende rolle i processen med at centralisere og sammenlægge data modtaget fra CSD'er, herunder centralbanker, der fungerer som CSD'er. De kompetente myndigheder bør foretage beregningerne for indikatorerne på grundlag af de data, som ESMA har centraliseret og sammenlagt.

5. Selv om indikatorerne ikke beregnes for centralbanker, der fungerer som CSD'er (da de er undtaget fra visse krav i CSDR i henhold til artikel 1, stk. 4, i CSDR), er det vigtigt, at de centralbanker, der fungerer som CSD'er, sender de relevante data, som skal bruges til at

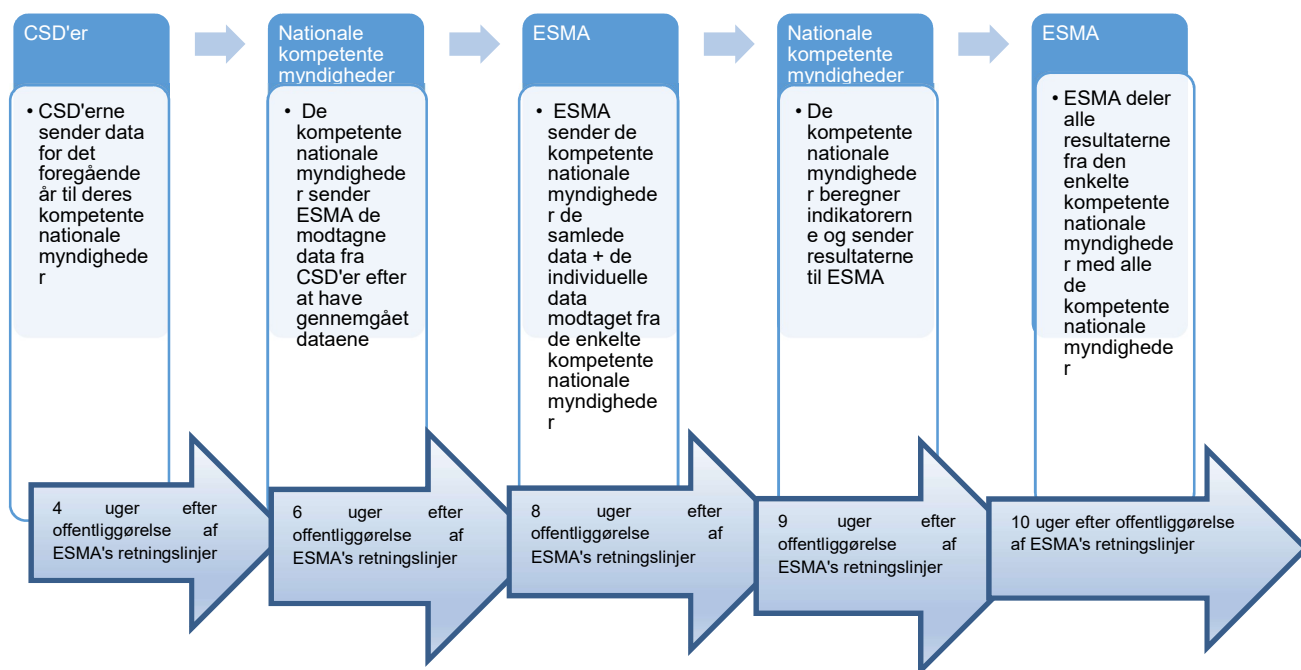
---

<sup>1</sup> Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/392 af 11. november 2016 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 909/2014 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for krav vedrørende tilladelse, tilsyn og drift i forbindelse med værdipapircentraler (EUT L 65 af 10.3.2017, s. 48-115).

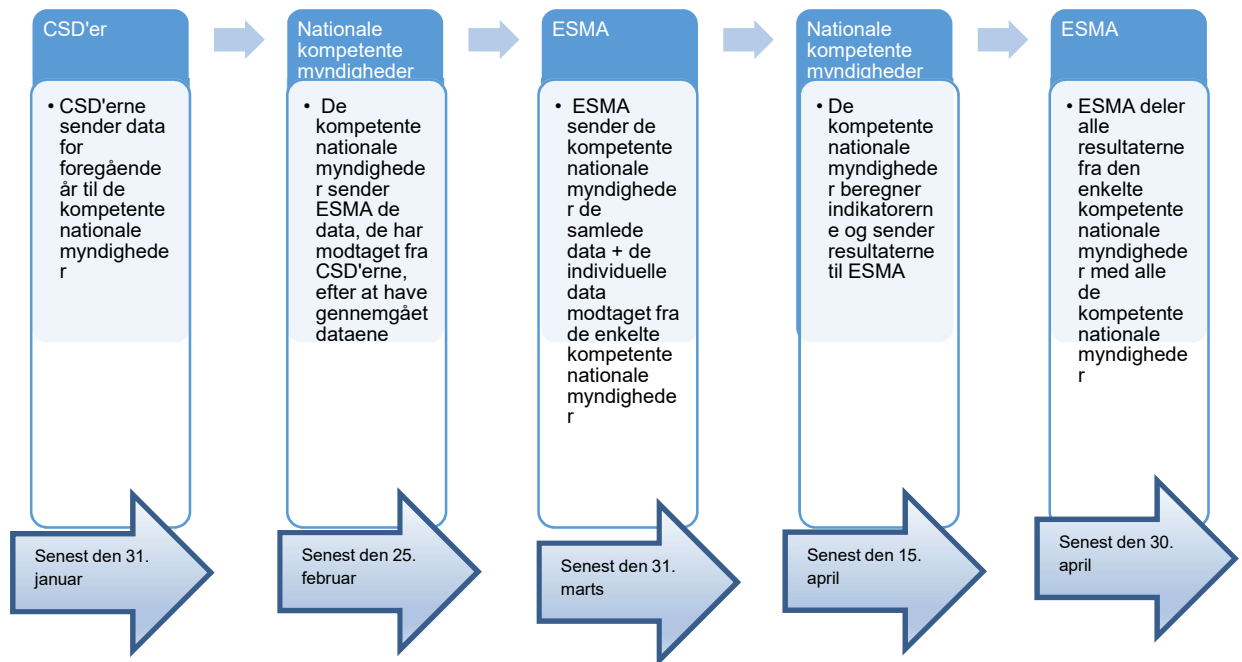
bestemme værdierne for denominatorerne, for at få et fuldstændigt billede af aktiviteten på EU-plan for de respektive indikatorer.

6. For at sikre en konsekvent gennemførelse af de relevante bestemmelser i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/392 præciserer retningslinjerne anvendelsesområdet for de data, der skal indberettes med henblik på beregningen af indikatorerne, ved at give eksempler på de typer af transaktioner og operationer, som bør indgå, såvel som eksempler på de typer af transaktioner og operationer, som ikke bør indgå.
7. For at nå det samme mål og især for at sikre en harmoniseret og konsekvent tilgang til dataindberetning på tværs af CSD'er med henblik på beregning af de indikatorer, der er angivet i artikel 2, stk. 1, litra a) og b), i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/392, foreslås der i disse retningslinjer fælles parametre for indberetning af afviklingsinstrukser (dvs. uden dobbelttælling af afviklingsinstrukser, afhængigt af måden hvorpå de afvikles: gennem CSD-links eller ikke). Disse parametre vil ikke berøre anvendelsen af materielle regler i relation til afvikling, herunder i forhold til direktiv 98/26/EF og national lovgivning om værdipapirer og rettigheder over disse..
8. Under henvisning til datoen for ikrafttrædelsen af Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/392 beskrives der i disse retningslinjer en generel proces, der skal bruges til indsamling og beregning af indikatorerne startende med den 1. januar 2018, samt en indledende proces, der skal anvendes til den første anvendelse af den generelle proces i 2017, der dækker indberetningsperioden fra den 1. januar til den 31. december 2016.

### Beskrivelse af den indledende proces (der skal anvendes i 2017)



## Beskrivelse af den generelle proces (der skal anvendes fra den 1. januar 2018)



## 2 Indhold

- Del II indeholder den fulde ordlyd af retningslinjerne om fremgangsmåden for beregning af indikatorerne til fastsættelse af de mest relevante afregningsvalutaer.

## 3 Næste skridt

- Retningslinjerne i del II vil blive oversat til de officielle EU-sprog og offentliggjort på ESMA's websted.

## **II. Retningslinjer om fremgangsmåden for beregning af indikatorerne for fastsættelse af de mest relevante afregningsvalutaer**

### **1 Anvendelsesområde**

#### **Hvem?**

1. Disse retningslinjer gælder for de kompetente myndigheder, der udpeges i henhold til forordning (EU) nr. 909/2014<sup>2</sup> (CSDR).

#### **Hvad?**

2. Disse retningslinjer gælder i forhold til processen for indsamling, behandling og sammenlægning af de data, som er nødvendige for beregningen af indikatorerne for fastsættelse af de mest relevante afregningsvalutaer i overensstemmelse med artikel 12, stk. 1, litra b), i CSDR.

#### **Hvornår?**

3. Disse retningslinjer træder i kraft fra 28/03/2018.

### **2 Definitioner**

4. Begreber, der anvendes i disse retningslinjer, har samme betydning som i CSDR og i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/392<sup>3</sup>.

### **3 Formål**

5. Formålet med disse retningslinjer er at sikre fælles, ensartet og konsekvent anvendelse af artikel 12, stk. 1, litra b), i CSDR. De indeholder navnlig vejledning i forhold til processen for indsamling, behandling og sammenlægning af de data, som er nødvendige for beregningen af indikatorerne for fastsættelse af de mest relevante afregningsvalutaer.

---

<sup>2</sup> Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 909/2014 af 23. juli 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 (EUT L 257 af 28.8.2014, s. 1).

<sup>3</sup> Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/392 af 11. november 2016 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 909/2014 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for krav vedrørende tilladelse, tilsyn og drift i forbindelse med værdipapircentraler (EUT L 65 af 10.3.2017, s. 48-115).

## 4 Efterlevels- og indberetningspligt

### 4.1 Status for retningslinjerne

6. Dette dokument indeholder retningslinjer, som er udstedt i henhold til artikel 16 i ESMA-forordningen<sup>4</sup>. I henhold til artikel 16, stk. 3, i ESMA-forordningen skal de kompetente myndigheder og deltagerne på det finansielle marked bestræbe sig bedst muligt på at efterleve retningslinjerne og anbefalingerne.
7. De kompetente myndigheder, som er omfattet af disse retningslinjer, bør efterleve dem ved at indarbejde dem i deres tilsynspraksis.

### 4.2 Indberetningskrav

8. Kompetente myndigheder, som disse retningslinjer er rettet mod, skal underrette ESMA [til: [csdr.data@esma.europa.eu](mailto:csdr.data@esma.europa.eu)], om de efterlever eller agter at efterleve disse retningslinjer, og i modsat fald angive begrundelsen herfor, inden for to måneder efter datoen for offentliggørelsen. Hvis de kompetente myndigheder ikke svarer inden for denne tidsfrist, vil de blive anset for ikke at efterleve retningslinjerne. En indberetningskabelon er tilgængelig på ESMA's websted. Men for at sikre en smidig og rettidig gennemførelse af processen for indsamling, behandling og sammenlægning af de nødvendige data til beregning af indikatorerne, der er nævnt i disse retningslinjer, er det tilrådeligt, at de kompetente myndigheder hurtigst muligt underretter ESMA og helst inden to uger efter datoen for offentliggørelsen af disse retningslinjer.
9. Datoen for offentliggørelsen af disse retningslinjer er datoen for deres offentliggørelse på ESMA's websted på alle officielle EU-sprog.
10. Værdipapircentraler (CSD'er) er ikke forpligtede til at meddele, om de følger retningslinjerne.

---

<sup>4</sup> Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 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 (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 84).

## 5 Retningslinjer for fastsættelse af de mest relevante afregningsvalutaer

### 5.1 Omfanget af data, der skal indberettes af CSD'er

11. De kompetente myndigheder bør sikre, at CSD'er, herunder centralbanker, der fungerer som værdipapircentraler, indberetter de relevante data i det format, der er forudsat i skabelonerne i bilaget. Listen over CSD'er (herunder centralbanker, der fungerer som CSD'er), der er angivet i de skabeloner, der indgår i bilaget, bør ajourføres af de kompetente myndigheder på årsbasis.
12. De kompetente myndigheder bør sikre, at CSD'erne anvender følgende dataindberetningsparametre:
  - a) Dataene bør omfatte absolutte værdier for de enkelte CSD'ers afvikling for hver valuta, der dækker det foregående kalenderår.
  - b) Værdierne bør udtrykkes i de oprindelige afregningsvalutaer.
  - c) Alle kategorier af afviklingsinstrukser mod betaling, der er afregnet af en CSD, bør medtages, uanset om de vedrører transaktioner, der udføres i et handelssystem eller på OTC-grundlag.
  - d) Ved operationer, der består af flere transaktioner, såsom genkøb af værdipapirer eller låneaftaler, skal begge dele indberettes efter afvikling.
  - e) I tilfælde af afvikling internt i en CSD, bør CSD'en (udsteder-CSD eller investor-CSD) indberette begge dele af transaktionen, dvs. den skal indberette de to afviklingsinstrukser, som er modtaget.
  - f) I tilfælde, hvor der er mere end én CSD involveret i afviklingen af en transaktion via standardlinks, skræddersyede links eller indirekte links, er det den CSD (udsteder-CSD eller investor-CSD), der afvikler de to dele af transaktionen, der skal indberette. Den bør indberette de afviklingsinstrukser, som er modtaget. Den investor-CSD, der kun "afvikler" én del af transaktionen, bør ikke indberette.
  - g) I tilfælde af afvikling på tværs af CSD'er, der bruger en fælles afviklingsinfrastruktur eller afvikler gennem interoperable links, bør hver CSD indberette den fælles afviklingsinstruks, som er modtaget i forbindelse med en transaktion.
13. Afviklingsinstrukserne kunne være relateret til følgende typer af transaktioner:
  - a) køb eller salg af værdipapirer (herunder køb eller salg af værdipapirer på det primære marked)
  - b) forvaltning af sikkerhedsstillelse (herunder forvaltning af tredjemands sikkerhedsstillelse eller automatisk sikkerhedsstillelse)
  - c) lån/udlån af værdipapirer
  - d) genkøbstransaktioner
  - e) andet (herunder virksomhedsaktioner vedrørende strømme, dvs. markedskrav og transformationer).
14. Følgende typer af transaktioner betragtes som værende uden for indberetningsområdet:
  - a) Corporate actions vedrørende aktier, såsom kontante udbetalinger (f.eks. kontant udbytte, rentebetaling), værdipapirudlodninger (f.eks. aktieudbytte, fondsemission), omstruktureringer (f.eks. omdannelse, opdeling af aktier, indløsning, bud)



- b) operationer på det primære marked, dvs. processen med indledende etablering af værdipapirer
- c) etablering og indløsning af andele, dvs. den tekniske etablering og indløsning af andele, medmindre denne etablering og indløsning af andele sker gennem overdragelsesordrer i et værdipapirafviklingsystem, der drives af en CSD
- d) kursjusteringsoperationer.

## 5.2 Den generelle proces for indsamling af data og beregning af indikatorer for fastsættelse af de mest relevante afregningsvalutaer

15. Den generelle proces, som foreslås i dette afsnit, bør anvendes fra den 1. januar 2018.
16. Kompetente myndigheder skal sikre, at CSD'er, herunder centralbanker, der fungerer som CSD'er, indberetter de relevante data for det foregående kalenderår, som er nødvendige for beregningen af de indikatorer, der fastlægges i artikel 2, stk. 1, i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/392, til dem, inden den 31. januar hvert år (dvs. data fra den 1. januar til den 31. december i det foregående kalenderår skal anvendes).
17. Efter at have gennemgået dataene bør de kompetente myndigheder sende data til ESMA modtaget fra CSD'er i deres jurisdiktion, herunder centralbanker, der fungerer som CSD'er, inden den 25. februar hvert år.
18. Kompetente myndigheder bør foretage beregningen af de indikatorer, som er angivet i artikel 2, stk. 1, i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/392 med hensyn til hver CSD, som en kompetent myndighed er den kompetente myndighed i medlemsstaten for, efter at have modtaget følgende data fra ESMA senest den 31. marts hvert år:
  - a) alle data modtaget fra de enkelte kompetente myndigheder
  - b) data, der sammenlægger værdierne pr. CSD og pr. valuta, der skal bruges til beregning af denominatorerne i de indikatorer, der er angivet i artikel 2, stk. 1, litra a) og b), i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/392.
19. Ved sammenlægning af data, hvor dette er nødvendigt, bør andre valutaer konverteres til euro. Hertil bør de gældende vekselkurser på den sidste dag i kalenderåret, som der indberettes data for, anvendes. Hvor denne foreligger, bør Den Europæiske Centralbanks gyldige vekselkurs på den sidste dag i det kalenderår, som der indberettes data for, anvendes ved konvertering af andre valutaer til euro.
20. Kompetente myndigheder bør tilsende ESMA resultaterne for indikatorerne og identifikationen af de relevante myndigheder i overensstemmelse med artikel 12, stk. 1, litra b), i CSDR senest den 15. april hvert år, for at give ESMA mulighed for at dele disse oplysninger med alle de kompetente myndigheder inden den 30. april hvert år.

### 5.3 Den indledende proces for indsamling af data og beregning af indikatorer til fastsættelse af de mest relevante afregningsvalutaer

21. For den første anvendelse af den generelle proces i 2017, der dækker indberetningsperioden 1. januar til 31. december 2016, bør CSD'er, herunder centralbanker, der fungerer som CSD'er, samt de kompetente myndigheder anvende den generelle proces ved hjælp af følgende datoer, idet hver dato beregnes fra datoen for offentliggørelsen af disse retningslinjer:

- a) CSD'er, herunder centralbanker, der fungerer som CSD'er, bør indberette de relevante data, der er nødvendige for beregningen af de indikatorer, der er fastlagt i artikel 2, stk. 1, i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/392, til de kompetente myndigheder inden for fire uger
- b) De kompetente myndigheder bør sende data til ESMA modtaget fra CSD'er, herunder centralbanker, der fungerer som CSD'er, inden for seks uger, så ESMA kan sende de samlede data til de kompetente myndigheder, og individuelle data modtaget fra den enkelte kompetente myndighed inden for otte uger
- c) De kompetente myndigheder bør sende resultaterne for indikatorerne og identifikationen af de relevante myndigheder i overensstemmelse med artikel 12, stk. 1, litra b), i CSDR til ESMA inden for ni uger for at give ESMA mulighed for at dele disse oplysninger med alle de kompetente myndigheder inden for 10 uger.

## **6 Bilag**

### 6.1 Skabeloner til indsamling af data til bestemmelse af de mest relevante afregningsvalutaer