

Clearing

Kommissionens meddelande om clearing och avveckling, grundläggande policyfrågor och framtidsperspektiv	30
Kommissionens förslag om uppdatering av direktivet för slutlig avveckling samt direktivet för ställande av finansiell säkerhet	33

Reglering

Kommissionens meddelande om clearing och avveckling, grundläggande policyfrågor och framtidsperspektiv

Status

Kommissionen har i meddelande till Rådet och Europaparlamentet den 28 april 2004 redovisat de åtgärder man avser att vidta för att skapa effektiva och säkra clearing- och avvecklingssystem i EU som garanterar gemensamma spelregler för olika leverantörer av clearing- och avvecklingstjänster.

Åtgärderna innefattar

- inrättande av en rådgivande och övervakande grupp,
- förslag till direktiv om clearing och avveckling,
- behandling av rättsliga och skattemässiga frågor samt
- garantier för effektiv tillämpning av konkurrensreglerna.

- ▶ [Kommissionens meddelande av den 28 april 2004 \(svensk version\)](#)
- ▶ [Kommissionens meddelande av den 28 april 2004 \(engelsk version\)](#)

Kommissionen har tillsatt den rådgivande och övervakande grupp som aviserats i meddelandet av den 28 april 2004, The European Commission's Clearing and Settlement Advisory and Monitoring Expert Group (the CESAME group). En närmare presentation av gruppen, dess mandat och sammanträdeshandlingar mm återfinns under länken nedan.

- ▶ [Länk till CESAME](#)

Kommissionen har också tillsatt en grupp, Legal Certainty Group som har till uppgift att identifiera och föreslå åtgärder mot legala hinder avseende clearing och settlement inom Sverige.

- ▶ [Länk, gruppens mandat, sammansättning och sammanträdeshandlingar](#)

En annan grupp, FISCO, Fiscal Compliance Group, har till uppgift att identifiera och föreslå åtgärder för att få bort de hinder för clearing och

settlement som utgörs av ländernas fiskala lagstiftning.

► [Länk, gruppens mandat, sammansättning och sammanträdeshandlingar](#)

I november 2006 publicerade marknads parter dokumentet European Code of Conduct for Clearing and Settlement. Koden skulle vara helt genomförd 1 januari 2008.

► [Läs koden](#)

För att följa implementeringen av koden har kommissionen tillsatt Monitoring Group of the Code of Conduct on Clearing and Settlement (MOG). Gruppen består av representanter från kommissionen, ECB och CESR.

► [MOGs webbsida](#)

I juli 2006 påbörjade ECB en studie för att utvärdera möjligheterna att primärt inom ramen för eurosystelet tillhandahålla en effektiv clearing- och avvecklingstjänst för värdepapper. Projektet har benämnts Target2-Securities, T2S. På projektets hemsida återfinns en närmare beskrivning av projektet, remisser, yttranden mm. ECB:s styrelse beslöt i juli 2008 fullfölja projektet.

► [Länk till ECB:s T2S hemsida](#)

Kommissionen har i två rapporter till ECOFIN redovisat läget beträffande clearing och settlement. Den första rapporten från februari 2007 behandlar främst genomlysning av prissättning på post-trade tjänster medan den andra, som är från juli samma år, främst behandlar implementeringen av koden, T2S, avvecklingen av legala och fiskala hinder samt ECBs och CESRs gemensamma arbete på att öka säkerheten i avvecklingen genom gemensam standards. I en tredje rapport i mars 2008 lämnade kommissionen en redovisning av de initiativ som tagits inom de tre huvudområden Code of conduct, Giovanni-barriärerna och ökad säkerhet och sundhet. Kommissionen har i en fjärde rapport i november 2008 analyserat dels den snabba förändring som skett i Europa när det gäller post-trade marknaderna. Vidare har man utvärderat den policy som gällt på marknaden de senaste åren. Slutligen bedöms hur marknaden hanterat den finansiella krisen och om den tillämpade strategin behöver omprövas eller kompletteras.

► [Läs första rapporten](#)

► [Läs andra rapporten](#)

► [Läs tredje rapporten](#)

► [Läs fjärde rapporten](#)

Kommissionen har i juni lämnat CESR ett uppdrag att kartlägga de åtgärder som respektive medlemslands tillsynsmyndighet vidtagit när det gäller

interoperabilitet mellan de olika infrastrukturerna för clearing och avveckling och lämna råd till kommissionen hur man bäst skall åtgärda eventuella skillnader som granskning kan visa. Uppdraget skall redovisas i december 2008.

► [Kommissionens uppdrag till CESR](#)

► [CESRs skrivelse till kommissionen](#)

I oktober 2008 publicerade CESR i samarbete med ESCB ett konsultationsdokument, Draft recommendations for securities clearing and settlement systems and draft recommendations for central counterparties in European Union. Dokumentet innehåller två huvudavsnitt. Det första avsnittet består av 19 rekommendationer för centrala värdepappersförvarare (CSDs) med det andra avsnittet innehåller 15 rekommendationer för centrala motparter (CCPs). Rekommendationerna syftar till att öka säkerheten, sundheten och effektiviteten när det gäller system för clearing och avveckling och för CCPn. Synpunkter skall lämnas senast den 23 januari 2009.

► [CESR/ECBS konsultation](#)

► [Inkomna svar](#)

I mars utfärdade CESR i samarbete med ECB en ny konsultation som avsåg utkast till tillägg till den rekommendationen som tidigare varit på konsultation (se ovan). Tilläggen var föranledda av önskemål att också fånga upp OTC derivat i de rekommendationer som riktades till CCPn.

► [ESCB/CESR konsultation](#)

► [Inkomna svar](#)

I maj utfärdade CESR/ECB Recommendations for securities settlement systems and recommendations for central counterparties in the European Union.

► [CESR/EBS Recommendation](#)

I anslutning utfärdandet av rekommendationen publicerade också ett feedback document på de tidigare konsultationerna.

► [Feedback document](#)

► [Vigg Troedsson](#)

Kontaktperson

Reglering

Kommissionens förslag om uppdatering av direktivet för slutlig avveckling samt direktivet för ställande av finansiell säkerhet

Status

Direktivet 98/26/EG om slutlig avveckling i system för överföring av betalningar och värdepapper (Settlement and Finality Directive, SFD) och direktivet om ställande av finansiell säkerhet (Financial Collateral Directive, FCD) är två avgörande verktyg för clearing och settlement och för finansiell säkerhet inom EU. SFD ger skydd åt avvecklingssystem för betalningar och avvecklingssystem för värdepapper för de fall en deltagare i systemet inte kan fullgöra sitt åtagande och därmed kan systemrisken minimeras. FCD reglerar och söker underlätta användande av säkerheter vid gränsöverskridande verksamhet.

Kommissionen utvärderade de båda direktiven under 2005 och 2006. Efter genomförda konsultationer kunde kommissionen konstatera att direktiven fungerade på ett tillfredsställande sätt och att det inte fanns någon anledning att göra några genomgripande förändringar. Kommissionens förslag avser därför tillägg inom begränsade områden för att anpassa direktiven till utvecklingen på marknaden och inom tillsynen.

De viktigaste förändringarna är

- Uttryckligt skydd för avveckling som sker under natten
- Uttryckligt skydd för avvecklingssystem som är länkade till varandra
- Båda direktiven utökas till att omfatta sådana kreditfordringar som godtas som säkerhet av centralbankerna för kredittransaktioner i syfte att underlätta användningen av sådana krediter inom EU
- Förenklingar syfte att underlätta tillämpningen av direktiven.

Kommissionen föreslår att de nya reglerna skall börja tillämpas från och med den 1 oktober 2010.

► [Kommissionens förslag](#)

Parlamentet behandlade förslaget i december 2008 och varvid förslaget antogs med vissa tillägg.

► [Parlamentets tillägg](#)

► [Directive 98/26/EC on settlement finality in payment and securities settlement systems and Directive 2002/47/EC on financial collateral arrangements as regards linked systems and credit claims](#)

Kontaktperson

▶ Vigg Troedsson

Reglering

Kommissionens kommunikation om framtida åtgärder för försäkra sig om effektiva, säkra och sunda derivatmarknader.

Status

Kommissionen har i en kommunikation, COM (2009) 563 final, redovisat planerade förslag i syfte att försäkra sig om effektiva, säkra och sunda derivatmarknader. De planerade åtgärderna innefattar förslag som minskar motpartsrisken och den operationella risken samt ökar genomlysningen och förstärker marknadsintegriteten och tillsynen.

För att minska motpartsrisken kommer kommissionen att föreslå en lagstiftning som reglerar verksamheten för centrala motparter och som kommer att avse alla finansiella instrument som omfattas av MiFID. Kommissionen kommer också att förslå regler för bilateralt clearade kontrakt i syfte att bland annat skapa ekonomiska incitament för att övergå till central clearing.

Genomlysningen skall ökas genom att det införs regler om dels trade repositories dels nya rapporteringskrav. Alla transaktioner som inte är föremål för central clearing hos en CCP skall rapporteras till trade repositories.

Kommissionen överväger också att lägga förslag som syftar till att öka genomlysningen före och efter handel.

Förslagen kommer att redovisas successivt under 2010.

▶ [Länk till kommissionens kommunikation](#)

▶ [Thomas af Jochnick](#)