

## REGLUGERÐ EVRÓPUÞINGSINS OG RÁÐSINS (ESB) nr. 909/2014

2019/EES/25/30

frá 23. júlí 2014

um bætt verðbréfauppgjör í Evrópusambandinu og um verðbréfamiðstöðvar og um breytingu á tilskipunum 98/26/EB og 2014/65/ESB og reglugerð (ESB) nr. 236/2012 (\*)

EVROPUÞINGIÐ OG RÁÐ EVRÓPUSAMBANDSINS HAFU,

með hliðsjón af sáttmálanum um starfshætti Evrópusambandsins, einkum 114. gr.,

með hliðsjón af tillögu framkvæmdastjórnarinnar,

eftir að hafa lagt drög að lagagerð fyrir þjóðþingin,

með hliðsjón af álitum Seðlabanka Evrópu <sup>(1)</sup>,

með hliðsjón af álitum efnahags- og félagsmálanefndar Evrópusambandsins <sup>(2)</sup>,

í samræmi við almenna lagasetningarmeðferð <sup>(3)</sup>,

og að teknu tilliti til eftirfarandi:

- 1) Verðbréfamiðstöðvar (e. *Central securities depositories (CSDs)*), ásamt miðlægum mótaðilum (e. *Central counterparties (CCPs)*) eiga mikinn þátt í því að viðhalda eftirviðskiptainnvíðum (e. *post-trade infrastructures*) sem vernda fjármálamarkaði og stuðla að því að markaðsaðilar treysti að verðbréfavíðskipti séu stunduð á tilhlýðilegan hátt og tímanlega, þ.m.t. á tímabilum mikils álags.
- 2) Vegna lykilstöðu þeirra í uppgjörsferlinu eru verðbréfauppgjörskerfi, sem starfrækt eru af verðbréfamiðstöðvum, kerfislega mikilvæg fyrir starfsemi verðbréfamarkaða. Þar eð þau gegna mikilvægu hlutverki í verðbréfavörslu-kerfunum, þar sem þátttakendur tilgreina verðbréfaeignahluti fjárfesta, eru verðbréfauppgjörskerfi, sem verðbréfamiðstöðvar starfrækja, jafnframt nauðsynlegt tæki til að hafa eftirlit með heilindum í útgáfu, koma í veg fyrir óæskilega stofnun eða niðurfærslu á útgefnum verðbréfum, og gegna þar með mikilvægu hlutverki við að viðhalda tiltrú fjárfesta. Enn fremur eru verðbréfauppgjörskerfi, sem verðbréfamiðstöðvar starfrækja, mikilvægur þáttur við að tryggja að veðtryggingar séu til staðar fyrir viðskipti til stuðnings peningastefnu, sem og viðskipti milli lánastofnana og gegna þannig mikilvægu hlutverki í veðsetningarferlinu.

(\*) Þessi ESB-gerð birtist í Stjtið. ESB L 257, 28.8.2014, bls. 1. Hennar var getið í ákvörðun sameiginlegu EES-nefndarinnar nr. 18/2019 frá 8. febrúar 2019 um breytingu á IX. viðauka (Fjármálaþjónusta) við EES-samninginn, sjá EES-viðbæti við *Stjórnartíðindi Evrópusambandsins* nr. 17, 28.2.2019, bls. 8.

<sup>(1)</sup> Stjtið. ESB C 310, 13.10.2012, bls. 12.

<sup>(2)</sup> Stjtið. ESB C 299, 4.10.2012, bls. 76.

<sup>(3)</sup> Afstaða Evrópuþingsins frá 15. apríl 2014 (hefur enn ekki verið birt í Stjórnartíðindunum) og ákvörðun ráðsins frá 23. júlí 2014.

- 3) Þótt tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 98/26/EB <sup>(1)</sup> hafi gert kleift að draga úr truflunum í verðbréfauppgjörskerfum, sem stafa af því að þátttakandi í því kerfi er tekinn til meðferðar vegna ógjaldfærni, er nauðsynlegt að fjalla um annars konar áhættu sem stöðjar að verðbréfauppgjörskerfum, sem og áhættu af ógjaldfærni eða rofi í starfsemi verðbréfamistöðva sem starfrækja verðbréfauppgjörkerfi. Ákveðinn fjöldi verðbréfamistöðva er óvarinn fyrir útlána- og lausafjáráhættu sem stafar af bankþjónustu sem veitt er í viðbót við uppgjör.
- 4) Aukinn fjöldi uppgjóra yfir landamæri, sem rekja má til fleiri samninga á milli verðbréfamistöðva um samtengingu, vekur spurningu um viðnámsþrótt verðbréfamistöðva þegar þær flytja inn þá áhættu, sem verðbréfamistöðvar annarra aðildarríkja hafa staðið frammi fyrir, og sameiginlegar varfærnisreglur skortir. Enn fremur hafa markaðsknúnar breytingar í átt að samþættari markaði fyrir þjónustu verðbréfamistöðva reynst mjög hægar, þrátt fyrir að uppgjörum yfir landamæri hafi fjölgað. Opinn innri markaður fyrir verðbréfauppgjör ætti að gera sérhverjum fjárfesti í Sambandinu kleift að fjárfesta í öllum verðbréfum í Sambandinu á jafnaðvöldan hátt og nota sömu ferla og þegar um innlend verðbréf er að ræða. Samt sem áður eru uppgjörsmarkaðir í Sambandinu áfram sundurleitir yfir landamæri og uppgjör yfir landamæri eru áfram kostnaðarsamari vegna mismunandi landsreglna um skipulag uppgjóra, starfsemi verðbréfamistöðva og takmarkaðrar samkeppni milli þeirra. Þessi sundurleitni veldur hindrunum og skapar viðbótaráhættu og kostnað við uppgjör yfir landamæri. Með kerfislegt mikilvægi verðbréfamistöðva í huga ætti að stuðla að samkeppni milli þeirra til að gera markaðsaðilum kleift að velja veitanda þannig að þeir séu ekki háðir einum veitanda innviða. Þegar markaðsrekendur (e. *market operators*) undirgangast ekki sömu skuldbindingar og sameiginlegar varfærni viðmiðanir fyrir verðbréfamistöðvar skortir, leiðir það til þess að mismunandi ráðstafanir, sem líklegt er að gripið sé til á landsvísu, muni hafa bein neikvæð áhrif á öryggi, skilvirkni og samkeppni á uppgjörsmörkuðum í Sambandinu. Nauðsynlegt er að ryðja úr vegi þessum umtalsverðu hindrunum í starfsemi innri markaðarins, forðast röskun á samkeppni og koma í veg fyrir að slíkar hindranir og raskanir verði í framtíðinni. Til að innri markaðurinn geti starfað eðlilega er þörf fyrir samþættan markað fyrir verðbréfauppgjör, þar sem enginn greinarmunur er gerður á viðskiptum með verðbréf innanlands og yfir landamæri. Af þessum sökum ætti viðeigandi lagagrundvöllur þessarar reglugerðar að vera 114. gr. sáttmálans um starfshætti Evrópusambandsins (TFEU), eins og hún er túlkuð í samræmi við samræmda dómaframkvæmd dómstóls Evrópusambandsins.
- 5) Nauðsynlegt er að mæla fyrir um í reglugerð nokkrar samræmdar skyldur sem leggja skal á markaðsaðila varðandi tiltekna þætti uppgjörferils og aga í uppgjóri og kveða á um sameiginlegar kröfur fyrir verðbréfamistöðvar sem starfrækja verðbréfauppgjörkerfi. Reglugerð, sem gildir án frekari lögfestingar, ætti að tryggja að allir markaðsaðilar og verðbréfamistöðvar heyri undir sömu skyldur, staðla og reglur sem gilda án frekari lögfestingar. Reglugerð ætti að auka öryggi og skilvirkni við uppgjör í Sambandinu með því að koma í veg fyrir ólíkar landsreglur sem leiðir af lögleiðingu tilskipunar. Reglugerð ætti að einfalda reglur fyrir markaðsrekendur og verðbréfamistöðvar sem leiða af mismunandi landsreglum og ætti að gera verðbréfamistöðvum kleift að veita þjónustu sína yfir landamæri án þess að verða að hlíta mismunandi landsbundnum kröfum fyrir verðbréfamistöðvar, eins og varðandi starfsleyfi, eftirlit, skipulag eða áhættu. Reglugerð þar sem sömu kröfur eru lagðar á verðbréfamistöðvar ætti einnig að stuðla að því að koma í veg fyrir röskun á samkeppni.
- 6) Ráðgjafarnefnd um fjármálastöðugleika kallaði 20. október 2010 eftir traustari innviðum kjarnamarkaða og fór fram á endurskoðun og lagfæringu á núverandi stöðlum. Í apríl 2012 samþykkti greiðslu- og uppgjörnefndin (CPSS) Alþjóðagreiðslubankans (BIS) og Alþjóðasamtök eftirlitsaðila á verðbréfamarkaði (IOSCO) alþjóðlega staðla fyrir innviði fjármálamarkaða. Þessir staðlar hafa leyst af hólmi tilmæli Alþjóðagreiðslubankans frá 2001 sem seðlabankakerfi Evrópu (ESCB) og nefnd evrópskra verðbréfaeftirlitsaðila samþykktu með óskuldbindandi viðmiðunarreglum á evrópskum vettvangi 2009. Með tilliti til hins hnattræna eðlis fjármálamarkaða og kerfislegs mikilvægis verðbréfamistöðva er nauðsynlegt að tryggja alþjóðlega samleitni varfærnis krafna sem þau falla undir. Þessi reglugerð ætti að fylgja núverandi meginreglum fyrir innviði fjármálamarkaða sem hafa verið mótaðar af greiðslu- og uppgjörnefnd Alþjóðasamtaka eftirlitsaðila á verðbréfamarkaði (CPSS-IOSCO). Þegar framkvæmdastjórnin og eftirlitsstofnunin (Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin) (ESMA), sem Evrópuþingið og ráðið <sup>(2)</sup> komu á fót með reglugerð (ESB) nr. 1095/2010, í náinni samvinnu við aðilana í seðlabankakerfi Evrópu, útfæra eða áforma að endurskoða tæknilegu eftirlitsstaðlana og tæknilegu framkvæmdarstaðlana, sem og viðmiðunarreglurnar og tilmælin sem um getur í þessari reglugerð, ættu þær að tryggja samræmi við núverandi staðla og framtíðarþróun þeirra.

(1) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 98/26/EB frá 19. maí 1998 um endanlegt uppgjör í greiðsluuppgjörskerfum og uppgjörskerfum fyrir verðbréf (Stj. 166, 11.6.1998, bls. 45).

(2) Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 frá 24. nóvember 2010 um að koma á fót evrópskri eftirlitsstofnun (Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin), um breytingu á ákvörðun nr. 716/2009/EB og um niðurfellingu á ákvörðun framkvæmdastjórnarinnar 2009/77/EB (Stj. 331, 15.12.2010, bls. 84).

- 7) Með ákvörðun sinni frá 2. desember 2008 lagði ráðið áherslu á þörfina fyrir að efla öryggi og áreiðanleika verðbréfa-uppgjörskerfa og takast á við lagalegar hindranir á eftirviðskiptum í Sambandinu.
- 8) Eitt helsta verkefni seðlabankakerfis Evrópu er að stuðla að snuðulausum rekstri greiðslukerfa. Hvað það varðar hafa aðilar að seðlabankakerfi Evrópu yfirsýn með því að tryggja skilvirk og traust færsluvísunar- og greiðslukerfi (e. *clearing and payment systems*). Aðilar að seðlabankakerfi Evrópu gegna jafnan hlutverki uppgjörsaðila fyrir peningahluta verðbréfavíðskipta. Þeir eru einnig mikilvægir viðskiptavinir verðbréfamiðstöðva sem að jafnaði hafa umsjón með veðsetningu vegna viðskipta til stuðnings peningastefnunnar. Aðilar að seðlabankakerfi Evrópu ættu, að höfðu samráði, að taka virkan þátt í leyfisveitingunum og eftirliti með verðbréfamiðstöðvum, viðurkenningu á verðbréfamiðstöðvum þriðja lands og samþykki á tilteknum samtengingum verðbréfamiðstöðva. Til að koma í veg fyrir að upp komi hliðstæðir reglubálkar ættu þeir einnig, að höfðu samráði, að taka virkan þátt í setningu reglugerða og tæknilegra framkvæmdarstaðla, sem og viðmiðunarreglna og tilmæla, þótt frumábyrgð fyrir setningu slíkra tæknilegra staðla, viðmiðunarreglna og tilmæla ætti að hvíla á herðum framkvæmdastjórnarinnar og Evrópsku verðbréfamarkaðs-eftirlitsstofnunarinnar eins og mælt er fyrir um í þessari reglugerð. Þessi reglugerð ætti ekki að hafa áhrif á ábyrgð Seðlabanka Evrópu og seðlabanka aðildarríkjanna við að tryggja skilvirk og traust færsluvísunar- og greiðslukerfi innan Sambandsins og í öðrum löndum. Þessi reglugerð ætti ekki að koma í veg fyrir að aðilar í seðlabankakerfi Evrópu hafi aðgang að upplýsingum sem koma að gagni við skyldustörf þeirra, þ.m.t. yfirsýn yfir verðbréfamiðstöðvar og aðra innviði fjármálamarkaða.
- 9) Aðilar að seðlabankakerfi Evrópu, allir aðrir aðilar sem gegna svipuðu hlutverki í tilteknum aðildarríkjum eða aðrir opinberir aðilar sem falin er stjórnun eða hafa afskipti af stjórnun opinberra skulda í Sambandinu gætu sjálfir veitt nokkra þætti þjónustunnar, t.d. starfrækslu verðbréfauppgjörskerfa, sem myndi skilgreina þá sem verðbréfamiðstöð. Slíkar einingar, þegar þær gegna hlutverki verðbréfamiðstöðva án þess að koma á fót aðskilinni einingu, ættu að vera undanskildar starfsleyfis- og eftirlitskröfum, tilteknum skipulagskröfum og eiginfjárkröfum og kröfum vegna fjárfestingarstefnu, en ættu áfram að falla undir aðrar varfærniskröfur fyrir verðbréfamiðstöðvar. Þegar slíkar einingar innan aðildarríkis gegna hlutverki verðbréfamiðstöðva ættu þær ekki að veita þjónustu sína í öðrum aðildarríkjum. Þar sem aðilar að seðlabankakerfi Evrópu gegna hlutverki uppgjörsaðila að því er varðar uppgjör, ættu þeir einnig að vera undanskildir kröfunum sem settar eru fram í IV. bálki þessarar reglugerðar.
- 10) Þessi reglugerð ætti að gilda um uppgjör viðskipta með alla fjármálagerninga og um starfsemi verðbréfamiðstöðva nema annað sé tilgreint. Einnig ætti þessi reglugerð ekki að hafa áhrif á aðra löggjöf Sambandsins um tiltekna fjármálagerninga, eins og tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2003/87/EB <sup>(1)</sup> og ráðstafanir sem samþykktar eru í samræmi við þá tilskipun.
- 11) Skráning verðbréfa á rafrænu formi er mikilvægt skref í átt til aukinnar skilvirkni uppgjöra og til að tryggja heilindi í útgáfu verðbréfa, sérstaklega í samhengi við vaxandi flækjustig á aðferðum við vörslu- og millifærslu. Af öryggisástæðum kveður þessi reglugerð á um rafræna skráningu allra framseljanlegra verðbréfa sem tekin eru til viðskipta eða verslað er með á viðskiptavettvöngum og reglur hafa verið settar um í tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB <sup>(2)</sup> og í reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 <sup>(3)</sup>. Þessi reglugerð ætti ekki að kveða á um eina ákveðna aðferð við fyrstu rafrænu skráningu, sem gæti verið í formi vörslusetningar (e. *immobilisation*) eða á óefnislegu formi frá upphafi. Þessi reglugerð ætti ekki að kveða á um tegund stofnunarinnar sem á að skrá verðbréf á rafrænu formi við útgáfu en ætti að leyfa mismunandi þátttakendum, þ.m.t. skráningaryfirvöldum, að annast þá aðgerð. Þegar viðskipti með slík verðbréf hafa farið fram á viðskiptavettvöngum, sem reglur hafa verið settar um í tilskipun 2014/65/ESB og reglugerð (ESB) nr. 600/2014, eða þau sett sem trygging samkvæmt skilyrðunum, sem mælt er fyrir um í tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2002/47/EB <sup>(4)</sup>, ættu slík verðbréf samt sem áður að vera skráð í rafrænt kerfi verðbréfamiðstöðvar til þess að tryggja, meðal annars, að hægt sé að gera öll slík verðbréf upp í verðbréfauppgjörkerfi. Vörslusetning og óefnisleiki ættu ekki að fela í sér missi réttinda fyrir handhafa verðbréfa og ætti að nást á þann hátt að tryggt sé að handhafar verðbréfa geti gengið úr skugga um réttindi sín.

(1) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2003/87/EB frá 13. október 2003 um að koma á fót kerfi fyrir viðskipti með heimildir til losunar gróðurhúsalofttegunda innan Bandalagsins og um breytingu á tilskipun ráðsins 96/61/EB (Stjtuð. ESB L 275, 25.10.2003, bls. 32).

(2) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB frá 15. maí 2014 um markaði fyrir fjármálagerninga og um breytingu á tilskipun 2002/92/EB og tilskipun 2011/61/ESB (Stjtuð. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 349).

(3) Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 frá 15. maí 2014 um markaði fyrir fjármálagerninga og um breytingu á reglugerð ráðsins (ESB) nr. 648/2012 (Stjtuð. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 84).

(4) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2002/47/EB frá 6. júní 2002 um fjárhagslegar tryggingarástafanir (Stjtuð. EB L 168, 27.6.2002, bls. 43).

- 12) Til þess að tryggja öryggi í uppgjörum ætti sérhver þátttakandi í verðbréfauppgjörskerfi, sem kaupir eða selur ákveðna fjármálagerninga, þ.e.a.s. framseljanleg verðbréf, peningamarkaðsgerninga, hlutdeildarskríteini í sjóðum um sameiginlega fjárfestingu og losunarheimildir, að gera upp skuldbindingar sínar á ætluðum uppgjörstímsdegi.
- 13) Lengri uppgjörstímabil fyrir viðskipti með framseljanleg verðbréf valda óvissu og auka áhættu fyrir þátttakendur í verðbréfauppgjörkerfum. Mismunandi tímalengdir á uppgjörstímabilum milli aðildarríkja teyja fyrir afstemmingu og geta valdið mistökum hjá útgefendum, fjárfestum og milligönguaðilum. Því er nauðsynlegt að kveða á um sameiginlegt uppgjörstímabil sem myndi auðvelda tilgreiningu á ætluðum uppgjörstímsdegi og greiða fyrir framfylgd ráðstafananna til að auka aga í uppgjöri viðskipta. Ætlaður uppgjörstímsdegi viðskipta með framseljanleg verðbréf sem framkvæmd eru á viðskiptavettvöngum og reglur hafa verið settar um í tilskipun 2014/65/ESB og reglugerð (ESB) nr. 600/2014, ætti að vera eigi síðar en á öðrum viðskiptadegi eftir að viðskiptin fóru fram. Fyrir flóknar aðgerðir sem samanstanda af nokkrum viðskiptum, á borð við samninga um endurhverf verðbréfakaup eða verðbréfalán, ætti þessi krafa að gilda um fyrstu viðskiptin sem fela í sér framsal verðbréfa. Að teknu tilliti til óstaðlaðra einkenna slíkra gerninga ætti þessi krafa ekki að gilda um viðskipti sem viðkomandi aðilar semja um einslega heldur þau sem fara fram á viðskiptavettvöngum, sem reglur hafa verið settar um í tilskipun 2014/65/ESB og reglugerð (ESB) nr. 600/2014, eða um viðskipti sem gerð eru tvíhliða en tilkynnt viðskiptavettvangi sem lýtur reglum tilskipunar 2014/65/ESB og reglugerðar (ESB) nr. 600/2014. Enn fremur ætti þessi krafa ekki að gilda um fyrstu viðskipti þar sem hlutaðeigandi framseljanleg verðbréf falla undir upphaflega skráningu á rafrænu formi.
- 14) Verðbréfamiðstöðvar og aðrir markaðsinnviðir ættu að gera ráðstafanir til að koma í veg fyrir og takast á við uppgjörsbresti. Nauðsynlegt er að slíkum reglum sé beitt beint og með samræmdum hætti í Sambandinu. Einkum ætti að krefja verðbréfamiðstöðvar og aðra markaðsinnviði um að koma á verklagi sem gerir þeim kleift að grípa til viðeigandi aðgerða með því að loka tímabundið á hvern þann þátttakanda sem kerfisbundið veldur uppgjörsbrestum og birta opinberlega auðkenni hans, að því tilskildu að sá þátttakandi fái tækifæri til að leggja fram athugasemdir áður en slík ákvörðun er tekin.
- 15) Ein skilvirkasta leiðin til að takast á við uppgjörsbresti er að gera kröfu um að þátttakendur sem vanrækja skuldbindingar sínar séu þvingaðir til að standa við upphaflegt samkomulag. Þessi reglugerð ætti að kveða á um samræmdar reglur um viðurlög og tiltekna þætti í uppgjörskaupaviðskiptum (e. *buy-in transaction*) fyrir öll framseljanleg verðbréf, peningamarkaðsgerninga, hlutdeildarskríteini í sjóðum um sameiginlega fjárfestingu og losunarheimildir, t.d. um tímasetningar og verðlagningu. Þessar reglur ætti að laga að sérstökum eiginleikum mismunandi verðbréfamarkaða, tilteknum viðskiptavettvöngum, eins og vaxtarmörkuðum fyrir lítill og meðalstór fyrirtæki sem skilgreindir eru í tilskipun 2014/65/ESB, og tilteknum flóknum aðgerðum á borð við skammtímasamninga um endurhverf verðbréfakaup eða verðbréfalán, til þess að komast hjá neikvæðum áhrifum á seljanleika og skilvirkni verðbréfamarkaða. Reglunum um aga í uppgjöri ætti að beita á þann hátt að þær skapi hvata til uppgjör viðskipta með alla viðeigandi fjármálagerninga á ætluðum uppgjörstímsdegi þeirra.
- 16) Málsmeðferð og viðurlög í tengslum við uppgjörsbresti ættu að vera í réttu hlutfalli við umfang og alvöru slíkra bresta og jafnframt vera þrepaskiptar á þann hátt að seljanleika viðeigandi fjármálagerninga sé viðhaldið og hann varinn. Einkum gegnir viðskiptavakastarfsemi afgerandi hlutverki við að skapa seljanleika á mörkuðum innan Sambandsins, einkum hvað varðar verðbréf með minni seljanleika. Ráðstöfunum til að koma í veg fyrir og meðhöndla uppgjörsbresti ætti að jafna út á móti þörfinni fyrir að viðhalda og verja seljanleika þessara verðbréfa. Fjársektir, sem lagðar eru á þátttakendur sem vanrækja skuldbindingar sínar, ætti, þar sem mögulegt er, að eignfæra á viðskiptavinum, sem standa við skuldbindingar sínar, sem bætur og ættu ekki, í neinu tilviki, að verða að tekjulind fyrir verðbréfamiðstöðina sem á í hlut. Verðbréfamiðstöðvar ættu að hafa samráð við markaðsinnviði, að því er varðar þá verðbréfamiðstöðvarþjónustu sem þær veita, um framfylgd ráðstafana til að bæta aga í uppgjöri sem mælt er fyrir um í þessari reglugerð.
- 17) Í flestum tilvikum ætti að virkja uppgjörskaupafarla þegar fjármálagerningar eru ekki afhentir innan fjögurra viðskiptadaga frá ætluðum uppgjörstímsdegi. Samt sem áður þykir rétt, vegna fjármálagerninga með lítinn seljanleika, að lengja tímabilið áður en uppgjörskaupafarlarnir eru virkjaðir, í sjö viðskiptadaga að hámarki. Grundvöllurinn fyrir ákvörðun um hvenær fjármálagerningar teljast lítt seljanlegir ætti að vera ákvarðaður með tæknilegum eftirlitsstöðlum, með hliðsjón af því mati sem þegar hefur verið gert í reglugerð (ESB) nr. 600/2014. Ef slík ákvörðun er tekin ætti framlenging frestsins á virkjun uppgjörskaupafarlanna að vera allt að sjö viðskiptadagar.

- 18) Rétt þykir að veita vaxtarmörkuðum fyrir lítíl og meðalstór fyrirtæki þann sveigjanleika að beita ekki uppgjörskaupaferlunum fyrr en allt að 15 dögum eftir að viðskiptin hafa farið fram og taka þannig tillit til seljanleika á slíkum mörkuðum og, einkum, gera viðskiptavakastarfsemi mögulega á þessum mörkuðum með minni seljanleika. Sérteki ráðstafanirnar, til að bæta aga í uppgjöri á vaxtarmörkuðum fyrir lítíl og meðalstór fyrirtæki, ættu eingöngu að eiga við um viðskipti á slíkum mörkuðum. Eins og staðfest er í vinnuskjali framkvæmdastjórnarinnar frá 7. desember 2011 sem fylgir orðsendingu framkvæmdastjórnarinnar undir nafninu: „Aðgerðaáætlun til að bæta aðgengi lítilla og meðalstórra fyrirtækja að fjármagni“, ætti aðgengi lítilla og meðalstóra fyrirtækja að fjármagnsmörkuðum að vera þróað sem valkostur við bankalán og því er viðeigandi að sníða reglurnar betur að þörfum þessara vaxtarmarkaða fyrir lítíl og meðalstór fyrirtæki.
- 19) Verðbréfamiðstöðvum ætti að vera heimilað að fylgjast með framkvæmdinni við uppgjörskaup, að því er tekur til margra uppgjörsfyrirmæla vegna sömu fjármálagerninga og með sömu lokadagsetningu framlengingartímabilsins, í því skyni að lágmarka fjölda uppgjörskaupa að því marki sem samrýmist kröfunum í þessari reglugerð.
- 20) Þar sem megintilgangur þessarar reglugerðar er að innleiða ákveðnar lagalegar skyldur sem gilda án frekari lögfestingar um markaðsrekendur, og samanstanda m.a. af skráningu allra framseljanlegra verðbréfa á rafrænu formi í verðbréfamiðstöðvum þegar viðskipti fara fram með slík verðbréf á viðskiptavettvöngum, sem reglur hafa verið settar um í tilskipun 2014/65/ESB og reglugerð (ESB) nr. 600/2014, eða eru veitt sem trygging samkvæmt skilyrðum tilskipunar 2002/47/EB og uppgjörum á skuldbindingum þeirra, eigi síðar en á öðrum viðskiptadegi eftir að viðskiptin hafa farið fram, og þar sem verðbréfamiðstöðvar eru ábyrgar fyrir starfrækslu verðbréfauppgjörskerfa og fyrir beitingu ráðstafana til að uppgjör í Sambandinu fari fram tímanlega, er nauðsynlegt að tryggja að allar verðbréfamiðstöðvar séu öruggar og traustar og fari ávallt að ströngum skipulags-, viðskiptahátta- og varfærniskröfum sem mælt er fyrir um í þessari reglugerð, þ.m.t. með því að gera allar eðlilegar ráðstafanir til að draga úr svikum og vanrækslu. Samræmdar reglur, sem gilda án frekari lögfestingar varðandi leyfisveitingu og áframhaldandi eftirlit með verðbréfamiðstöðvum, eru þess vegna nauðsynleg afleiðing af og innbyrðis tengdar þeim lagalegu skyldum sem lagðar eru á markaðsaðila í þessari reglugerð. Þess vegna er nauðsynlegt að fella reglur varðandi leyfisveitinguna og eftirlitið með verðbréfamiðstöðvum inn í sömu löggjöf og lagalegu skyldurnar sem lagðar eru á markaðsaðila.
- 21) Með tilliti til þess að verðbréfamiðstöðvar ættu að falla undir almennar kröfur og til þess að afnema núverandi hindranir á uppgjörum yfir landamæri, ættu verðbréfamiðstöðvar með starfsleyfi að hafa frelsi til að veita þjónustu innan yfirráðasvæðis Sambandsins, þ.m.t. með því að setja á fót útibú. Til þess að tryggja hæfilegt öryggisstig í þjónustustarfsemi verðbréfamiðstöðva í öðru aðildarríki ættu slíkar verðbréfamiðstöðvar að falla undir sértæka málsmeðferð sem mælt er fyrir um í þessari reglugerð, þegar þær hafa í hyggju að veita ákveðna kjarnaþjónustu eins og kveðið er á um í þessari reglugerð, eða setja á fót útibú í gístaðildarríki.
- 22) Innan uppgjörsmarkaðar Sambandsins sem er án landamæra er nauðsynlegt að ákveða valdsvið mismunandi yfirvalda sem taka þátt í að beita þessari reglugerð. Aðildarríki ættu sérstaklega að tilnefna lögbær yfirvöld sem ábyrgð bera á að beita þessari reglugerð og sem ættu að fá þær eftirlits- og rannsóknarheimildir sem nauðsynlegar eru til að þau geti sinnt hlutverki sínu. Verðbréfamiðstöð ætti að heyra undir leyfisveitingu og eftirlit lögbærs yfirvalds í heimaaðildarríki sínu, sem er í aðstöðu til og ætti að vera veitt vald til að rannsaka hvernig verðbréfamiðstöðvar starfa dags daglega, framkvæma úttektir með reglulegu millibili og grípa til viðeigandi aðgerða ef nauðsyn krefur. Lögbært yfirvald sem í hlut á ætti samt sem áður, á fyrstu stigum, að hafa samráð og samvinnu við önnur viðeigandi yfirvöld, þ.m.t. yfirvöld sem bera ábyrgð á yfirsýn yfir sérhvert verðbréfauppgjörskerfi sem verðbréfamiðstöðin starfrækir, seðlabankana sem gefa út uppgjörsgjaldmiðlana sem mestu máli skipta, eftir atvikum, viðeigandi seðlabanka sem gegna hlutverki uppgjörsaðila fyrir hvert verðbréfauppgjörskerfi og einnig, eftir atvikum, lögbær yfirvöld annarra eininga samstæðunnar. Slík samvinna felur einnig í sér upplýsingaskipti milli yfirvaldanna sem í hlut eiga og tafarlausa tilkynningu þessara yfirvalda ef um er að ræða neyðarástand sem áhrif hefur á lausafjárstöðu og stöðugleika fjármálakerfisins í einhverju aðildarríkja þar sem verðbréfamiðstöðin eða einhver þátttakandi í henni er með staðfestu.
- 23) Þegar verðbréfamiðstöð veitir þjónustu sína í öðru aðildarríki ætti lögbært yfirvald í gístaðildarríkinu að geta óskað eftir öllum upplýsingum frá lögbæru yfirvaldi í heimaaðildarríkinu um starfsemi verðbréfamiðstöðvarinnar sem skipta máli fyrir yfirvaldið, sem leggur fram beiðnina. Til að gera skilvirka samhæfingu á eftirliti mögulega, gætu þessar upplýsingar einkum varðað þjónustu sem veitt er notendum verðbréfamiðstöðvar með staðfestu í gístaðildarríkinu, eða gerninga eða gjaldmiðla sem meðhöndlaðir eru og geta innihaldið upplýsingar um neikvæða þróun, niðurstöður úr áhættumati og ráðstafanir til úrbóta. Lögbært yfirvald í heimaaðildarríkinu ætti einnig að hafa aðgang að öllum upplýsingum sem verðbréfamiðstöðin sendir lögbæru yfirvaldi í gístaðildarríkinu reglulega.

- 24) Þegar verðbréfamistöð veitir þjónustu sína í öðru aðildarríki en aðildarríkinu þar sem hún hefur staðfestu, þ.m.t. með því að setja á fót útibú, ber lögbært yfirvald í heimaaðildarríki þess meginábyrgð á eftirlitinu með þeirri verðbréfamistöð. Þegar starfsemi verðbréfamistöðvar í gístaðildarríki er orðin verulega mikilvæg fyrir starfsemi verðbréfamarkaða og vernd fjárfesta í því gístaðildarríki, ættu lögbær yfirvöld og viðeigandi yfirvöld í heimaaðildarríkinu og gístaðildarríkinu að koma á samstarfsfyrirkomulagi fyrir eftirlit með starfsemi þeirrar verðbréfamistöðvar í gístaðildarríkinu. Lögbært yfirvald í heimaaðildarríkinu ætti einnig að geta ákveðið að þetta samstarfsfyrirkomulag taki til marghliða samvinnu, þ.m.t. samstarfs í formi fjölskipaðs ráðs, milli lögbærs yfirvalds í heimaaðildarríkinu og lögbærra yfirvalda og viðeigandi yfirvalda í gístaðildarríkjunum sem í hlut eiga. Slíkt samstarfsfyrirkomulag ætti samt sem áður ekki að teljast samsvara samstarfshópi eftirlitsaðila eins og um getur í reglugerð (ESB) nr. 1095/2010. Engu aðildarríki eða hópi aðildarríkja ætti að mismuna, beint eða óbeint, varðandi staðsetningu verðbréfamistöðvar og uppgjörsþjónustu. Við framkvæmd á skyldum sínum samkvæmt þessari reglugerð ætti ekkert yfirvald að mismuna, beint eða óbeint, neinu fyrirtæki frá öðru aðildarríki. Með fyrirvara um þessa reglugerð ætti ekki að setja skorður við eða koma í veg fyrir að verðbréfamistöð frá einu aðildarríki geri upp fjármálagerninga í gjaldmiðli annars aðildarríkis eða í gjaldmiðli þriðja lands.
- 25) Þessi reglugerð ætti ekki að koma í veg fyrir að aðildarríki geri kröfu í landslögum sínum um tiltekinn lagaramma fyrir daglegt samstarf á landsvísi milli lögbærs yfirvalds verðbréfamistöðvarinnar og viðeigandi yfirvalda. Slíkur lagarammi á landsvísi ætti að vera í samræmi við viðmiðunarreglurnar um eftirlitsframkvæmd og samstarf milli yfirvalda sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin getur gefið út samkvæmt þessari reglugerð.
- 26) Sérhver lögaðili sem fellur innan skilgreiningarinnar á verðbréfamistöð þarf að fá starfsleyfi frá lögbærum landsyfirvöldum áður en hann hefur starfsemi. Með tilliti til mismunandi viðskiptalíkana ætti verðbréfamistöð að vera skilgreind með tilvísun til tiltekkinnar kjarnaþjónustu, sem samanstendur af uppgjöri, sem felur í sér rekstur á verðbréfauppgjörskerfi, lögbókun og miðlægri vörsluþjónustu verðbréfareikninga. Verðbréfamistöð ætti a.m.k. að starfrækja verðbréfauppgjörskerfi og veita eina aðra kjarnaþjónustu. Þessi samsetning er óhjákvæmileg til að verðbréfamistöðvar gegni hlutverki sínu í verðbréfauppgjöri og í að tryggja heilindi í verðbréfaútgáfu. Einingar, sem starfrækja ekki verðbréfauppgjörskerfi á borð við skrásetjara, yfirfærsluaðila (e. *transfer agents*), opinber yfirvöld, aðila sem stjórna skráningarkerfi sem komið hefur verið á fót samkvæmt tilskipun 2003/87/EB eða miðlæga mótaðila sem reglur hafa verið settar um í reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 648/2012 <sup>(1)</sup>, falla ekki undir skilgreininguna á verðbréfamistöð.
- 27) Verðbréfamistöðvar ættu að hafa tiltækar endurreisnaráætlanir til að tryggja samfellu í mikilvægustu starfsemi sinni. Án þess að hafa áhrif á tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/59/ESB <sup>(2)</sup> ættu lögbær yfirvöld að tryggja að fullnægjandi skilaáætlun sé komið á og viðhaldið fyrir hverja verðbréfamistöð í samræmi við viðeigandi landslög.
- 28) Til þess að útvega áreiðanleg gögn um umfang verðbréfauppgjöra utan verðbréfauppgjörskerfa og til að tryggja að hægt sé að fylgjast með og takast á við áhættu sem skapast, ættu allar stofnanir, aðrar en verðbréfamistöðvar sem gera upp verðbréfavíðskipti utan verðbréfauppgjörskerfa, að tilkynna uppgjörsstarfsemi sína til hlutaðeigandi lögbærra yfirvalda. Lögbær yfirvöld, sem fá tilkynningarnar, ættu í framhaldinu að senda þær upplýsingar til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar og ættu að upplýsa Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina um sérhverja hugsanlega áhættu sem stafar af slíkri uppgjörsstarfsemi. Enn fremur ætti Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin að fylgjast með slíkri uppgjörsstarfsemi og taka tillit til hugsanlegrar áhættu sem hún gæti skapað.
- 29) Til þess að komast hjá hvers konar áhættusækni verðbréfamistöðva í starfsemi, annari en þeirri sem fellur undir leyfisveitingu samkvæmt þessari reglugerð, ætti starfsemi verðbréfamistöðva með starfsleyfi að takmarkast við þjónustustarfsemina, sem leyfisveiting þeirra nær yfir eða sem tilkynnt er samkvæmt þessari reglugerð, og þær ættu ekki

(1) Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 648/2012 frá 4. júlí 2012 um OTC-afleiður, miðlæga mótaðila og afleiðuvíðskiptaskrár (Stjút. ESB L 201, 27.7.2012, bls. 1).

(2) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/59/ESB frá 15. maí 2014 sem kemur á ramma um endurreisn og skilameðferð lánastofnana og verðbréfafyrirtækja og um breytingu á tilskipun ráðsins 82/891/EBE og tilskipunum 2001/24/EB, 2002/47/EB, 2004/25/EB, 2005/56/EB, 2007/36/EB, 2011/35/ESB, 2012/30/ESB og 2013/36/ESB, og reglugerðum Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1093/2010 og (ESB) nr. 648/2012 (Stjút. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 190).

að eiga nokkra hlutdeild, eins og skilgreint er í þessari reglugerð með tilvísun í tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2013/34/ESB <sup>(1)</sup>, eða nokkurt eignarhald, beint eða óbeint, í 20% eða meira á atkvæðisréttinum eða eigin fé í neinum stofnunum, öðrum en þeim sem veita svipaða þjónustu, nema lögbær yfirvöld verðbréfamistöðva samþykki slíka hlutdeild á grundvelli þess að það auki ekki verulega áhættusnið verðbréfamistöðvanna.

- 30) Til þess að tryggja örugga starfrækslu verðbréfauppgjörskerfa ættu þau eingöngu að vera starfrækt af verðbréfamistöðvunum eða seðlabönkum í hlutverki verðbréfamistöðva sem falla undir þessa reglugerð.
- 31) Án þess að hafa áhrif á sértækar kröfur í skattalögum aðildarríkis ættu verðbréfamistöðvar að hafa heimild til að veita þjónustu í viðbót við kjarnaþjónustu sína, sem eykur öryggi, skilvirkni og gagnsæi á verðbréfamörkuðum og sem ekki skapar óþarfa áhættu fyrir kjarnaþjónustu þeirra. Skrá, sem ekki er tæmandi, yfir slíka þjónustu er sett fram í þessari reglugerð til að gera verðbréfamistöðvum kleift að bregðast við markaðsþróun í framtíðinni. Þegar veiting slíkrar þjónustu tengist afdráttar- og tilkynningarskyldu til skattyfirvalda, mun hún áfram stunduð í samræmi við lög aðildarríkjanna sem í hlut eiga. Í samræmi við 2. mgr. 114. gr. sáttmálans um starfshætti Evrópusambandsins (TFEU) gildir valdheimildin til að samþykkja ráðstafanir skv. 1. mgr. 114. gr. ekki um skattaákvæði. Í dómsúrskurði sínum frá 29. apríl 2004 í máli C-338/01, *Frankvæmdastjórnin gegn ráðinu* <sup>(2)</sup>, var afstaða Evrópuðómstólsins sú að orðið „skattaákvæði“ ætti að túlka þannig að það „næði ekki aðeins yfir ákvæðin sem ákvarði skattskyldan aðila, skattskyld viðskipti, grundvöll álagningar, og hlutfall af og undanþágu frá beinum og óbeinum sköttum, heldur einnig þau sem varða fyrirkomulag við innheimtu slíkra skatta.“ Þessi reglugerð nær þess vegna ekki yfir fyrirkomulag við innheimtu skatta þar sem nota þyrfti annan lagagrundvöll.
- 32) Verðbréfamistöð, sem hefur í hyggju að útvísta kjarnaþjónustu til þriðja aðila eða veita nýja kjarnaþjónustu eða viðbótarþjónustu sem ekki er skráð í þessari reglugerð, starfrækja annað verðbréfauppgjörskerfi, nota annan uppgjörsaðila eða koma á samtengingum milli verðbréfamistöðva sem fela í sér verulega áhættu, ætti að sækja um starfsleyfi með því að fylgja sömu málsmeðferð og þeirri sem krafist er fyrir upphaflega starfsleyfið, að undanskildu því að lögbært yfirvald upplýsi verðbréfamistöðina sem sækir um, innan þriggja mánaða, um hvort starfsleyfi hefur verið veitt eða því synjað. Þó ættu samtengingar milli verðbréfamistöðva sem ekki fela í sér verulega áhættu eða rekstrarsamhæfðar tengingar verðbréfamistöðva, sem útvísta þjónustu sinni sem tengist þessum rekstrarsamhæfðu tengingum til opinberra aðila, t.d. aðila í seðlabankakerfi Evrópu, ekki að falla undir fyrirframheimild heldur ættu viðkomandi verðbréfamistöðvar að tilkynna þær lögbærum yfirvöldum sínum.
- 33) Þegar verðbréfamistöð hefur í hyggju að færa út þjónustu sína yfir í viðbótarþjónustu, aðra en bankaþjónustu, sem sérstaklega er skráð í þessari reglugerð, og sem ekki eykur áhættusnið hennar, ætti hún að geta gert það í framhaldi af tilkynningu til lögbærs yfirvalds í heimaaðildarríki sínu.
- 34) Verðbréfamistöðvar með staðfestu í þriðju löndum ættu að geta boðið þjónustu sína í Sambandinu, þ.m.t. með því að setja á fót útibú. Til þess að tryggja viðeigandi öryggisstig í verðbréfamistöðvarþjónustu sem veitt er af verðbréfamistöðvum þriðja lands, ættu slíkar verðbréfamistöðvar að heyra undir viðurkenningu Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar þegar þær hafa í hyggju að veita tiltekna þjónustu sem skráð er í þessari reglugerð eða setja á fót útibú í Sambandinu. Verðbréfamistöðvar þriðja lands ættu að geta komið á samtengingum við verðbréfamistöðvar með staðfestu í Sambandinu án slíkrar viðurkenningar, að því tilskildu að viðkomandi lögbært yfirvald andmæli því ekki. Í ljósi hins hnattræna eðlis fjármálamarkaða er Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin best til þess fallin að viðurkenna verðbréfamistöðvar þriðja lands. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin ætti að geta viðurkennt verðbréfamistöðvar þriðja lands, en þó aðeins ef framkvæmdastjórnin kemst að þeirri niðurstöðu að þær falli undir laga- og eftirlitsramma sem í reynd er jafngildur þeim sem kveðið er á um í þessari reglugerð, að þær hafi í reynd starfsleyfi, lúti eftirliti og yfirsýn í staðfestulandi sínu og samstarfsfyrirkomulagi hafi verið komið á milli Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar, lögbærri yfirvalda og viðeigandi yfirvalda verðbréfamistöðvanna. Viðurkenning Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar ætti að vera með fyrirvara um virka, jafngilda viðurkenningu á varfærniárammanum sem gildir um verðbréfamistöðvar með staðfestu í Sambandinu og hafa starfsleyfi samkvæmt þessari reglugerð.

<sup>(1)</sup> Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2013/34/ESB frá 26. júní 2013 um árleg reikningsskil, samstæðureikningsskil og tilheyrandi skýrslur tiltekinna tegunda fyrirtækja, um breytingu á tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2006/43/EB og niðurfellingu tilskipana ráðsins 78/660/EBE og 83/349/EBE (Stjtíð. ESB L 182, 29.6.2013, bls. 19).

<sup>(2)</sup> Dómasafn EB 2004, bls. I-4829.

- 35) Með tilliti til flækjustígs sem og kerfistengdra eiginleika verðbréfamiðstöðva og þjónustunnar sem þær veita ættu gagnsæir stjórnarhættir að tryggja að framkvæmdastjórn, stjórnarmenn, hluthafar og aðrir sem eru í aðstöðu til að stjórna starfsemi verðbréfamiðstöðvarinnar eins og skilgreint er með tilvísun til tilskipunar 2013/34/ESB, séu hæfir til að tryggja trausta og varfærna stjórnun verðbréfamiðstöðvarinnar.
- 36) Mismunandi eftirlits- og stjórnunarkerfi eru notuð í aðildarríkjunum. Í flestum tilvikum eru notuð einþætt eða tvíþætt stjórnunarkerfi. Skilgreiningarnar sem eru notaðar í þessari reglugerð eiga að ná yfir öll fyrirliggjandi kerfi án þess að taka eitt fram yfir annað. Þær hafa eingöngu hagnýtt gildi í þeim tilgangi að setja fram reglur sem miða að því að ná fram ákveðinni niðurstöðu óháð gildandi félagarétti um stofnanirnar í hverju aðildarríki. Skilgreiningarnar ættu því ekki að hafa áhrif á það hvernig valdheimildum er almennt skipt samkvæmt félagarétti í hverju landi.
- 37) Gagnsæir stjórnarhættir ættu að tryggja að tillit sé tekið til hagsmuna hluthafa, stjórnar og starfsfólks verðbréfamiðstöðvarinnar annars vegar og hagsmuna notenda þeirra, sem verðbréfamiðstöðvar þjóna fyrst og fremst, hins vegar. Þessir stjórnarhættir ættu að gilda án þess að hafa áhrif á eignarhaldsfyrirkomulagið sem verðbréfamiðstöðin tekur upp. Setja ætti á fót notendanefndir fyrir sérhvert verðbréfauppgjörskerfi sem verðbréfamiðstöð starfrækir, til að gefa notendum tækifæri til að veita stjórn verðbréfamiðstöðvarinnar ráð varðandi þau lykiltríði sem hafa áhrif á þá og ættu að fá nauðsynleg verkfæri til að annast hlutverk sitt. Hagsmunir mismunandi notenda verðbréfamiðstöðva, þ.m.t. handhafa ólíkra tegunda verðbréfa, ættu að njóta fyrirsvars í notendanefndinni.
- 38) Verðbréfamiðstöðvar ættu að geta útvistað þjónustustarfsemi sinni að því tilskildu að stjórn sé höfð á áhættu sem skapast af slíku útvistunarfyrirkomulagi. Með tilliti til mikilvægis verkefnanna sem verðbréfamiðstöðvum er treyst fyrir ætti þessi reglugerð að kveða á um að verðbréfamiðstöðvar yfirfæri ekki ábyrgð sína á þriðju aðila með því að útvista starfsemi sinni til þriðju aðila með samningum. Útvistun slíkrar starfsemi ætti að vera með fyrirvara um ströng skilyrði sem viðhaldi ábyrgð verðbréfamiðstöðva á starfsemi sinni og tryggi að ekki dragi úr eftirliti með verðbréfamiðstöðvum og yfirsýn yfir þær. Við tiltekin skilyrði ætti að vera mögulegt að undanskilja frá þessum kröfum útvistun verðbréfamiðstöðvar á starfsemi sinni til opinbers aðila.
- 39) Þessi reglugerð ætti ekki að koma í veg fyrir að aðildarríki, sem leyfa beina eignaskráningu verðbréfa, kveði á um í landslögum sínum að aðilar aðrir en verðbréfamiðstöðvar skuli eða megi annast tiltekin verkefni, sem í sumum öðrum gerðum af verðbréfavörslukerfum eru alla jafnan unnin af verðbréfamiðstöðvum, og tilgreina hvernig þessi verkefni ættu að vera unnin. Í sumum aðildarríkjum sjá umsjónaraðilar reikninga eða þátttakendur í verðbréfauppgjörskerfum, sem rekin eru af verðbréfamiðstöðvum, einkum um skráningu á verðbréfareikninga í vörslu verðbréfamiðstöðva, án þess nauðsynlega að vera sjálfir veitendur slíkra reikninga. Í ljósi nauðsynjar þess að réttarvissa ríki um færslurnar sem færðar eru á reikninga á stigi verðbréfamiðstöðvar ætti hið tiltekna hlutverk, sem þessir aðilar gegna, að vera viðurkennt í þessari reglugerð. Því ætti að vera mögulegt, við tilteknar aðstæður og háð ströngum reglum sem mælt er fyrir um í lögum, að skipta ábyrgðinni milli verðbréfamiðstöðvar og viðkomandi annars aðila, eða kveða á um að ábyrgðin einkorðist við þennan annan aðila varðandi tiltekna þætti sem tengjast vörslu verðbréfareikninga á efsta stigi, að því tilskildu að þessi annar aðili heyri undir viðeigandi reglur og eftirlit. Ekki ættu að vera neinar hömlur á því að hvaða marki ábyrgð er deilt.
- 40) Reglur um góða viðskiptahætti ættu að tryggja gagnsæi í sambandinu á milli verðbréfamiðstöðva og notenda þeirra. Einkum ættu verðbréfamiðstöðvar að birta opinberlega, gagnsæjar hlutlægar viðmiðanir og án mismununar fyrir þátttakendur í verðbréfauppgjörskerfi, þar sem aðgangur þátttakenda takmarkast eingöngu á grundvelli þeirrar áhættu sem um er að ræða. Lögbær yfirvöld ættu að ráða yfir fljótvirkum og viðeigandi úrræðum til að takast á við sérhverja óréttmæta synjun verðbréfamiðstöðvar um að veita þátttakendum þjónustu sína. Verðbréfamiðstöðvar ættu að birta opinberlega verð og gjöld fyrir þjónustu sína. Til þess að veita opinn aðgang og án mismununar að þjónustu sinni og í ljósi verulegs markaðsstyrks sem verðbréfamiðstöðvar njóta enn á yfirráðasvæði viðkomandi aðildarríkja sinna, ættu verðbréfamiðstöðvar ekki að geta vikið frá birtri verðstefnu fyrir kjarnaþjónustu sína og ættu að halda aðskilið bókhald um útgjöld og tekjur sem tengjast hverri kjarnaþjónustu og viðbótarþjónustu. Þessi ákvæði um þátttöku bæta við og styrkja rétt markaðsaðila til að nota uppgjörskerfi í öðru aðildarríki sem kveðið er á um í tilskipun 2014/65/ESB.



- 41) Til þess að auðvelda skilvirka skráningu, uppgjör og greiðslu skulu verðbréfamiðstöðvar aðlaga samskiptaferli sín við þátttakendur og markaðsinnviði sem þeir tengjast, viðeigandi alþjóðlegum opnum samskiptaferlum og -stöðlum fyrir skilaboða- og tilvísunargögn.
- 42) Með tilliti til mikilvægs hlutverks verðbréfauppgjörskerfa á fjármálamörkuðum ættu verðbréfamiðstöðvar, þegar þær veita þjónustu sína, að leggja sig fram um að tryggja tímanleg uppgjör í verðbréfaviðskiptum og heilindi í verðbréfaútgáfu. Þessi reglugerð ætti ekki að stangast á við landslög aðildarríkjanna hvað varðar eignarhlutdeildir í verðbréfum og fyrirkomulagið við að viðhalda heilindum í verðbréfaútgáfu. Til þess að auka eignavörn þátttakenda sinna og viðskiptavina þeirra ætti, í þessari reglugerð, þó að krefja verðbréfamiðstöðvar um að aðgreina verðbréfa-reikningana sem viðhaldið er fyrir hvern þátttakanda og bjóða, sé þess óskað, frekari aðgreiningu á reikningum viðskiptavina þátttakendanna, sem í sumum tilvikum gæti falið í sér hærri kostnað sem viðskiptavinir þátttakendanna, sem fara fram á frekari aðgreiningu, ættu að bera. Krefja ætti verðbréfamiðstöðvar og þátttakendur í þeim um að bjóða bæði aðgreiningu á sameiginlegum reikningi viðskiptavina og aðgreiningu á einstökum viðskiptavinum þannig að viðskiptavinir geti valið það stig aðgreiningar sem þeir telja hæfa þörfum sínum.

Eina undantekningin frá þessu ætti að vera vegna annarra almennra réttarkrafna, einkum í tengslum við skilvirka og gagnsæja innheimtu skatta, því beri verðbréfamiðstöð og þátttakendur í henni að bjóða aðgreiningu einstakra viðskiptavina fyrir ríkisborgara og heimilisfasta einstaklinga og lögaðila með staðfestu í aðildarríki þar sem, á gildistökudegi þessarar reglugerðar, slíkrar aðgreiningar einstakra viðskiptavina er krafist samkvæmt landslögum þess aðildarríkis þar sem verðbréfin eru stofnuð, og eingöngu fyrir ríkisborgara, heimilisfasta einstaklinga og lögaðila með staðfestu í því aðildarríki. Verðbréfamiðstöðvar ættu að tryggja að þessar kröfur eigi við um hvert einstakt verðbréfauppgjörskerfi sem þær starfrækja. Án þess að hafa áhrif á ákvæðin um viðbótarþjónustu ættu verðbréfamiðstöðvar ekki að nýta, fyrir eigin reikning, nein verðbréf sem tilheyra þátttakanda nema sá þátttakandi heimili það sérstaklega, og ættu annars ekki að nýta, fyrir eigin reikning, verðbréfin sem ekki tilheyra þeim. Til viðbótar ætti verðbréfamiðstöð að krefja þátttakendurna um að afla sér nauðsynlegs fyrirframsamþykkis frá viðskiptavinum sínum.

- 43) Tilskipun 98/26/EB kveður á um að fyrirmæli [áður greiðslufyrirmæli], sem færð eru í verðbréfauppgjörskerfi í samræmi við reglur þessara kerfa, ættu að vera aðfararhæf samkvæmt lögum og bindandi fyrir þriðju aðila. Þar sem tilskipun 98/26/EB vísar ekki sérstaklega til verðbréfamiðstöðva sem starfrækja verðbréfauppgjörskerfi ætti þó, til glöggvunar, í þessari reglugerð að krefja verðbréfamiðstöðvar um að skilgreina á hvaða tímapunktum fyrirmæli eru færð inn í kerfi þeirra og verða óafturkallanleg, í samræmi við reglurnar í þeirri tilskipun. Til viðbótar ættu verðbréfamiðstöðvar, til þess að auka réttarvissu, að upplýsa þátttakendur sína um þann tímapunkt sem yfirfærsla á verðbréfum og peningum í verðbréfauppgjörskerfi er orðin aðfararhæf samkvæmt lögum og bindandi fyrir þriðju aðila, eftir því sem við á, í samræmi við landslög. Verðbréfamiðstöðvar ættu einnig að gera allar eðlilegar ráðstafanir til að tryggja að yfirfærsla á verðbréfum og peningum sé aðfararhæf samkvæmt lögum og bindandi fyrir þriðju aðila eigi síðar en við lok þess viðskiptadags sem er hinn raunverulegi uppgjörsdagur.
- 44) Til þess að komast hjá uppgjörshættum vegna ógjaldfærni uppgjörsaðilans ætti verðbréfamiðstöð, hvenær sem er hagkvæmt og mögulegt, að gera upp peningahluta verðbréfaviðskiptanna í gegnum reikninga sem stofnaðir eru hjá seðlabanka. Ef þessi möguleiki er ekki hagkvæmur og mögulegur, ætti verðbréfamiðstöð að geta gert upp í gegnum reikninga, sem stofnaðir eru hjá lánastofnun sem komið er á fót samkvæmt skilyrðunum sem kveðið er á um í tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2013/36/ESB <sup>(1)</sup> og falla undir tiltekna málsmeðferð við leyfisveitingu og varfærniskröfur sem kveðið er á um í IV. bálki þessarar reglugerðar.
- 45) Bankaþjónustu í viðbót við uppgjör sem felur í sér útlána- og lausafjárhættu ættu eingöngu verðbréfamiðstöðvar að taka að sér eða þeim ætti að útvista til eininga sem hafa heimild til að veita bankaþjónustu í viðbót við starfsemi verðbréfamiðstöðvar eins og mælt er fyrir um í þessari reglugerð.

(1) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2013/36/ESB frá 26. júní 2013 um aðgang að starfsemi lánastofnana og varfærnisefirlit með lánastofnunum og verðbréfafyrirtækjum, um breytingu á tilskipun 2002/87/EB og um niðurfellingu á tilskipunum 2006/48/EB og 2006/49/EB (Stjtið. ESB L 176, 27.6.2013, bls. 338).

- 46) Til þess að tryggja skilvirknina sem leiðir hvor tveggja af veitingu á þjónustu verðbréfamiðstöðvar og bankaþjónustu innan sömu fyrirtækjasamstæðu, ættu kröfurnar í þessari reglugerð ekki að koma í veg fyrir að lánastofnanir tilheyri sömu fyrirtækjasamstæðu og verðbréfamiðstöðin. Rétt þykir að kveða á um fyrirkomulag sem gæti heimilað verðbréfamiðstöðvum að veita þátttakendum sínum og öðrum einingum viðbótarþjónustu í gegnum sama lögaðila eða aðskilinn lögaðila sem gæti verið hluti af sömu fyrirtækjasamstæðu undir endanlegri stjórn sama móðurfélags eða ekki. Þegar lánastofnun, önnur en seðlabanki, kemur fram sem uppgjörsaðili ætti lánastofnunin að geta veitt þátttakendum í verðbréfamiðstöðinni þjónustuna sem sett er fram í þessari reglugerð, sem fellur undir leyfisveitinguna, en ætti ekki að veita aðra bankaþjónustu frá sama lögaðila til þess að takmarka hættuna af að uppgjörskerfið verði óvarið fyrir áhættunum sem leiða af greiðsluþroti lánastofnunarinnar.
- 47) Þar sem tilskipun 2013/36/ESB fjallar ekki sérstaklega um útlána- og lausafjánhættu innan hvers dags sem leiðir af veitingu á bankaþjónustu í viðbót við uppgjör, ættu lánastofnanir og verðbréfamiðstöðvar sem veita slíka þjónustu að falla undir sértækar, auknar kröfur um að draga úr útlána- og lausafjánhættu, þ.m.t. áhættumiðaða aukna eiginfjárkröfu sem endurspeglar áhættuna sem um ræðir. Slíkar auknar kröfur um mildun á útlána- og lausafjánhættu ættu að fylgja alþjóðlegum stöðlum fyrir innviði fjármálamarkaða og meginreglunum um „Vöktunartæki fyrir stjórnun á greiðsluhæfi innan hvers dags“ sem Baselnefndin um bankaeftirlit birti í apríl 2013.
- 48) Sumar verðbréfamiðstöðvar, sem einnig starfa sem lánastofnanir, falla undir kröfur um eiginfjárgrunn og tilkynningarskyldu sem eiga við um lánastofnanir og mælt er fyrir um í reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins nr. 575/2013 <sup>(1)</sup> og í tilskipun 2013/36/ESB. Vegna kerfislegs mikilvægis slíkra verðbréfamiðstöðva þykir rétt að beita ströngustu kröfum sem kveðið er á um í lögum Sambandsins til að komast hjá uppsafnaðri beitingu á mismunandi reglum Sambandsins, t.d. í tengslum við kröfurnar um skýrslugjöf vegna eiginfjárgrunns. Á svæðum þar sem komið hefur í ljós að kröfur hafi hugsanlega skarast ætti Evrópska eftirlitsstofnunin (Evrópska bankaeftirlitsstofnunin) (EBA) sem komið var á fót með reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1093/2010 <sup>(2)</sup>, og Evrópska verðbréfamarkaðs- eftirlitsstofnunin að gefa álit um viðeigandi beitingu á gerðum Sambandsins í samræmi við 34. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1093/2010 og reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.
- 49) Í viðbót við kröfurnar vegna eiginfjárgrunns sem kveðið er á um í reglugerð (ESB) nr. 575/2013 og í tilskipun 2013/36/ESB, ættu lánastofnanir og verðbréfamiðstöðvar að falla undir auka eiginfjárkröfu sem endurspeglar áhættu, á borð við útlána- og lausafjánhættu, sem leiðir af lánveitingum innan hvers dags, m.a. til þátttakenda í verðbréfa-uppgjörskerfi eða annarra notenda verðbréfamiðstöðvarþjónustu.
- 50) Til þess að tryggja að farið sé í einu og öllu að tilskildum sértækum ráðstöfunum sem hafa að markmiði að milda útlána- og lausafjánhættu, ættu lögbær yfirvöld að geta krafist verðbréfamiðstöðvar um að tilnefna fleiri en eina lánastofnun, hvenær sem þau geta sýnt fram á, á grundvelli fyrirbyggjandi sönnunargagna, að samþjöppun á útlána- og lausafjánhættum sem ein lánastofnun er óvarin fyrir, hafi ekki verið milduð til fulls. Verðbréfamiðstöðvar ættu einnig að geta tilnefnt fleiri en eina lánastofnun.
- 51) Eftirlit með að tilnefndar lánastofnanir eða verðbréfamiðstöðvar, sem hafa heimild til að veita bankaþjónustu í viðbót við uppgjör, fari að kröfunum í reglugerð (ESB) nr. 575/2013 og í tilskipun 2013/36/ESB og viðkomandi sértækum varfæriskröfum þessarar reglugerðar sem eiga við, ætti að vera falið lögbæru yfirvöldunum sem getið er um í reglugerð (ESB) nr. 575/2013. Til þess að tryggja samfellu í beitingu á eftirlitsstöðlum er æskilegt að bankaþjónusta verðbréfamiðstöðva, sem vegna umfangs og eiginleika getur valdið verulegri áhættu fyrir fjármálastöðugleikann í Sambandinu, sé undir beinu eftirliti Seðlabanka Evrópu samkvæmt þeim skilyrðum sem kveðið er á um í reglugerð ráðsins (ESB) nr. 1024/2013 <sup>(3)</sup> að því er varðar stefnur sem snerta varfærnisefirlit með lánastofnunum. Þessi reglugerð ætti ekki að hafa áhrif á reglugerð (ESB) nr. 1024/2013.

<sup>(1)</sup> Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 575/2013 frá 26. júní 2013 um varfæriskröfur að því er varðar lánastofnanir og verðbréfa-fyrirtæki og um breytingu á reglugerð (ESB) nr. 648/2012 (Stj. 2013. ESB L 176, 27.6.2013, bls. 1).

<sup>(2)</sup> Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1093/2010 frá 24. nóvember 2010 um að koma á fót evrópski eftirlitsstofnun (Evrópska bankaeftirlitsstofnunin), um breytingu á ákvörðun nr. 716/2009/EB og niðurfellingu ákvörðunar framkvæmdastjórnarinnar 2009/78/EB (Stj. 2010. ESB L 331, 15.12.2010, bls. 12).

<sup>(3)</sup> Reglugerð ráðsins (ESB) nr. 1024/2013 frá 15. október 2013 um að fela Seðlabanka Evrópu sérstök verkefni að því er varðar stefnur sem snerta varfærnisefirlit með lánastofnunum (Stj. 2013. ESB L 287, 29.10.2013, bls. 63).

- 52) Lánastofnun eða verðbréfamiðstöð með heimild til að veita bankaþjónustu í viðbót við uppgjör, ætti að hlíta sérhverri núverandi löggjöf eða framtíðarlöggjöf Sambandsins sem við á um lánastofnanir. Þessi reglugerð ætti ekki að hafa áhrif á tilskipun 2014/59/ESB eða neina löggjöf Sambandsins í framtíðinni að því er varðar rammann um endurreisn og skilameðferð lánastofnana, verðbréfafyrirtækja og annarra fjármálastofnana.
- 53) Til þess að veita nægjanlegt öryggi og samfellu í þjónustu sem verðbréfamiðstöðvar veita, ættu verðbréfamiðstöðvar að heyra undir sértækar samræmdar varfærnis- og eiginfjárkröfur, sem gilda án frekari lögfestingar, er draga úr laga-, rekstrar- og fjárfestingaráhættu þeirra.
- 54) Öryggið á fyrirkomulagi tenginga sem komið er á milli verðbréfamiðstöðva ætti að falla undir sértækar kröfur til að gera viðkomandi þátttakendum þeirra kleift að fá aðgang að öðrum verðbréfauppgjörskerfum. Veiting á viðbótarbankaþjónustu í gegnum aðskilinn lögaðila ætti ekki að koma í veg fyrir að verðbréfamiðstöðvar fái slíka þjónustu, einkum þegar þær eru þátttakendur í verðbréfauppgjörskerfi sem önnur verðbréfamiðstöð starfrækir. Það er sérstaklega mikilvægt að hvers konar hugsanleg áhætta sem stafar af samtengingarfyrríkomulaginu, á borð við lána-, greiðsluhæfis- og skipulagsáhættu eða sérhverja aðra áhættu sem á við um verðbréfamiðstöðvar, sé að fullu milduð. Fyrir rekstrarsamhæfðar tengingar er mikilvægt að skilgreiningar á því hvenær fyrirmæli teljast vera komin til kerfis séu hinar sömu í tilviki samtengdra verðbréfauppgjörkerfa og að slík fyrirmæli séu óafturkallanleg og styðjist við samræmdar reglur um endanleg fyrirmæli um greiðslu á verðbréfum og peningum. Sömu meginreglur ættu að gilda um verðbréfamiðstöðvar sem nota sameiginlega upplýsingatækniinnviði fyrir uppgjör.
- 55) Til þess að lögbær yfirvöld geti haft skilvirkt eftirlit með starfsemi verðbréfamiðstöðva ættu þær að heyra undir strangar kröfur um vörslu gagna. Verðbréfamiðstöðvar ættu að varðveita í a.m.k. 10 ár allar skrár og gögn um alla þá þjónustu sem þær mega veita, þ.m.t. færslugögn um tryggingastýringu sem felur í sér úrvinnslu á samningum um endurhverf verðbréfakaup eða verðbréfalánveitingar. Verðbréfamiðstöðvar gætu þurft að tilgreina sameiginlegt sniðmát fyrir viðskiptavinum sína til að skrá í færslugögn, til þess að geta uppfyllt þessar kröfur um skráningar, í samræmi við alla viðkomandi tæknilega eftirlits- og framkvæmdarstaðla sem samþykktir eru samkvæmt þessari reglugerð.
- 56) Í mörgum aðildarríkjum eru útgefendur að landslögum krafðir um að gefa út vissar tegundir af verðbréfum, einkum hlutabréf, hjá innlendum verðbréfamiðstöðvum sínum. Til þess að fjarlægja þessar hindranir á snuðulausri starfsemi eftirviðskiptamarkaðar Sambandsins og gera útgefendum kleift að velja skilvirkustu leiðina til að stýra verðbréfum sínum, ættu útgefendur að hafa rétt til að velja hvaða verðbréfamiðstöð sem er með staðfestu í Sambandinu til að skrá verðbréf sín og fá alla viðeigandi verðbréfamiðstöðvarþjónustu. Þar sem samræming landsbundins fyrirtækjaréttar fellur utan gildissviðs þessarar reglugerðar ætti slíkur landsbundinn félagaréttur, eða svipuð lög sem varða útgáfu verðbréfanna, að gilda áfram og fyrirkomulagi komið á til að tryggja að kröfur slíks landsbundins félagaréttar eða svipaðra laga séu uppfylltar þar sem rétturinn til að velja verðbréfamiðstöð er nýttur. Slíkur landsbundinn félagaréttur og svipuð lög sem varða stofnun verðbréfanna, stýra sambandinu milli útgefanda þeirra og eigenda eða þriðju aðila og réttindum og skyldum hvers og eins sem tengjast verðbréfunum, s.s. atkvæðisrétti, arði og fyrirtækjaaðgerðum. Synjun á að veita útgefanda þjónustu ætti eingöngu að vera heimilud á grundvelli heildaráhættumats eða ef sú verðbréfamiðstöð veitir enga útgáfuþjónustu í tengslum við verðbréf sem stofnuð eru samkvæmt félagarétti eða svipuðum lögum viðkomandi aðildarríkis. Lögbær yfirvöld ættu að ráða yfir fljótvirkum og viðeigandi úrræðum til að fjalla um sérhverja óréttmæta synjun verðbréfamiðstöðva um að veita útgefendum þjónustu sína.
- 57) Í ljósi aukinna eignarhlutdeilda yfir landamæri og yfirfærslu verðbréfa sem eflid er með þessari reglugerð, er verulega aðkallandi og mikilvægt að koma á skýrum reglum um hvaða lög gilda um eignaréttarlega þætti í tengslum við verðbréf á reikningum í vörslu verðbréfamiðstöðva. Engu að síður er þetta þverlægt málefni sem nær út fyrir gildissvið þessarar reglugerðar og hægt væri að taka á í löggjöf Sambandsins í framtíðinni.
- 58) Með Evrópsku siðareglunum um færsluvísun og uppgjör frá 7. nóvember 2006 eru settar valfrjálsar rammareglur til að auðvelda aðgangi milli verðbréfamiðstöðva og annarra markaðsinnviða. Samt sem áður er eftirviðskiptageirinn enn sundurleitur eftir ríkjum sem gerir viðskipti yfir landamæri óþarflega kostnaðarsöm. Nauðsynlegt er að mæla fyrir um samræmd skilyrði fyrir samtengingum milli verðbréfamiðstöðva og aðgangi milli verðbréfamiðstöðva og annarra

markaðsinnviða. Til að gera verðbréfamiðstöðvum kleift að bjóða þátttakendum sínum aðgang að öðrum mörkuðum ættu þær að eiga rétt á að verða þátttakandi í annarri verðbréfamiðstöð, eða fara fram á það við aðra verðbréfamiðstöð að hún þrói sérstakt kerfi fyrir aðgang að þeirri síðarnefndu. Veita ætti slíkan aðgang með skilmálum sem eru sanngjarnir, réttmætir og án mismununar og sem eingöngu ætti að synja um ef hann ógnar snurðulausri og skipulegri starfsemi fjármálamarkaðanna eða veldur kerfisáhættu. Lögbær yfirvöld ættu að ráða yfir fljótvirkum og viðeigandi úrræðum til að takast á við sérhverja óréttmæta synjun verðbréfamiðstöðvar um að veita annarri verðbréfamiðstöð aðgang. Ef samtengingar verðbréfamiðstöðva fela í sér verulega áhættu fyrir uppgjör ættu þær að vera háðar leyfisveitingu og auknu eftirliti viðkomandi lögbærra yfirvalda.

- 59) Verðbréfamiðstöðvar ættu einnig að hafa aðgang að viðskiptagögnum frá miðlægum mótaðila eða viðskiptavettvangi og ættu þessir markaðsinnviðir að hafa aðgang að verðbréfauppgjörskerfunum sem verðbréfamiðstöðvar starfrækja. Eingöngu er heimilt að synja um slíkan aðgang ef hann ógnar snurðulausri og skipulegri starfsemi fjármálamarkaða eða veldur kerfisáhættu, og ekki má synja um hann á grundvelli taps á markaðshlutdeild.
- 60) Lögbær yfirvöld ættu að ráða yfir fljótvirkum og viðeigandi úrræðum til að takast á við sérhverja óréttmæta synjun verðbréfamiðstöðva eða markaðsinnviða um að veita aðgang að þjónustu sinni. Með þessari reglugerð er aðgangsfyrirkomulagið milli viðskiptavettvanga, miðlægra mótaðila og verðbréfamiðstöðva fullgert eins og mælt er fyrir um í reglugerð (ESB) nr. 648/2012 og í reglugerð (ESB) nr. 600/2014, sem nauðsynlegt er til að koma á samkeppnishæfum innri markaði í eftirviðskiptaþjónustu. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin og framkvæmdastjórnin ættu að halda áfram að fylgjast náið með þróun eftir-viðskiptainnviðanna og framkvæmdastjórnin ætti, ef nauðsyn krefur, að grípa inn í til þess að koma í veg fyrir að röskun á samkeppni á innri markaðnum eigi sér stað.
- 61) Traustur varfærnis- og viðskiptaháttarammi fyrir fjármálageirann ætti að hvíla á öflugu fyrirkomulagi varðandi eftirlit og viðurlög. Því ættu eftirlitsyfirvöld að hafa yfir að ráða fullnægjandi heimildum til að bregðast við hvers konar ólöglegri háttsemi og beita letjandi viðurlögum við henni. Í orðsendingu framkvæmdastjórnarinnar frá 8. desember 2010 sem ber yfirskriftina „Efling fyrirkomulags varðandi viðurlög á sviði fjármálaþjónustu“, hefur farið fram endurskoðun á gildandi refsheimildum og beitingu þeirra sem miðar að því að koma á samræmdum viðurlögum á öllum sviðum eftirlitsstarfsemi.
- 62) Til þess að tryggja að verðbréfamiðstöðvar, lánastofnanir sem tilgreindar eru sem uppgjörsaðilar, aðilar í stjórnendateymi þeirra og allir aðrir einstaklingar sem í reynd stjórna starfsemi þeirra eða sérhver einstaklingur annar fari að kröfunum í þessari reglugerð á skilvirkan hátt, ættu lögbær yfirvöld að geta beitt stjórnarsýsluviðurlögum og öðrum ráðstöfunum sem eru skilvirk, hófleg og letjandi.
- 63) Til þess að beiting viðurlaganna sé fyrirbyggjandi og samræmd í öllum aðildarríkjunum ætti í þessari reglugerð að vera listi yfir helstu stjórnarsýsluviðurlög og aðrar ráðstafanir sem þarf að vera aðgengilegur lögbærum yfirvöldum vegna valdheimildarinnar til að leggja þessi viðurlög og aðrar ráðstafanir á alla aðila, hvort heldur lögaðila eða einstaklinga, sem ábyrgð bera á broti, ásamt listu yfir lykilvermiðanir þegar stig og tegund þessara viðurlaga og annarra ráðstafana og stig fjárhagslegra stjórnarsýsluviðurlaga er ákvarðað. Stjórnarsýslusektir ættu að taka tillit til þátta á borð við staðfestan ábata sem leiddi af brotinu, alvöru og tímalengd brotsins, sérhverja aukandi eða mildandi þætti, þörfina fyrir að stjórnarsýslusektir hafi varnaðaráhrif og, eftir því sem við á, fella inn í þær afslátt fyrir samvinnu við lögbært yfirvald. Með samþykkt og birtingu viðurlaga ætti að virða grundvallarréttindi sem mælt er fyrir um í Sáttmála Evrópusambandsins um grundvallarréttindi (Sáttmálanum) einkum réttinn til friðhelgi einkalífs og fjölskyldu (7. gr.), réttinn til verndar persónuupplýsinga (8. gr.) og réttinn til að leita raunhæfra úrræða og til réttlátrar málsmeðferðar (47. gr.).

- 64) Til þess að greina hugsanleg brot ætti að koma á skilvirkri tilhögun sem hvetur til að hugsanleg eða raunveruleg brot á þessari reglugerð séu tilkynnt til lögbærra yfirvalda. Þessi tilhögun ætti að fela í sér fullnægjandi vernd fyrir einstaklingana sem tilkynna hugsanleg eða raunveruleg brot á þessari reglugerð, og einstaklingana sem ásakaðir eru um slík brot. Koma ætti á viðeigandi málsmeðferð til að tryggja rétt sakborningsins um vernd persónuupplýsinga, rétt til málsvarnar og að flytja mál sitt áður en tekin er endanleg ákvörðun sem hefur áhrif á þann einstakling, sem og rétt til að leita raunhæfs úrræðis fyrir dómstólum gegn hverri ákvörðun eða ráðstöfun sem varðar þann einstakling.
- 65) Reglugerð þessi ætti ekki að hafa áhrif á ákvæði í lögum aðildarríkjanna sem varða refsiviðurlög.
- 66) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 95/46/EB <sup>(1)</sup> gildir um vinnslu persónuupplýsinga sem fram fer í aðildarríkjunum samkvæmt þessari reglugerð. Öll upplýsingaskipti eða sending persónuupplýsinga af hálfu lögbærra yfirvalda í aðildarríkjunum ætti að fara fram í samræmi við reglurnar um flutning persónuupplýsinga eins og mælt er fyrir um í tilskipun 95/46/EB. Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (EB) nr. 45/2001 <sup>(2)</sup> gildir um vinnslu persónuupplýsinga sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin framkvæmir samkvæmt þessari reglugerð. Öll upplýsingaskipti eða sending persónuupplýsinga sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin framkvæmir ætti að vera í samræmi við reglurnar um flutning persónuupplýsinga eins og mælt er fyrir um í reglugerð (EB) nr. 45/2001.
- 67) Þessi reglugerð fullnægir grundvallarréttindum og fylgir meginreglunum sem viðurkenndar eru, einkum í sáttmálanum, sér í lagi réttinum til friðhelgi einkalífs og fjölskyldu, réttinum til verndar persónuupplýsingum, réttinum til raunhæfs úrræðis til að leita réttar síns og til réttlátrar málsmeðferðar, réttinum til að vera ekki saksóttur eða refsað tvívegis fyrir sama afbrot, og frelsinu til atvinnurekstrar, og er skylt að beita henni í samræmi við þessi réttindi og meginreglur.
- 68) Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin ætti að gegna lykilhlutverki varðandi beitingu á þessari reglugerð með því að tryggja að lögbær landsyfirvöld beiti reglum Sambandsins með samræmdum hætti og jafni ágreining sfn á milli.
- 69) Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin ætti að leggja fram ársskýrslur til framkvæmdastjórnarinnar þar sem lagt er mat á horfur og hugsanlegar áhættur á mörkuðunum sem þessi reglugerð nær yfir. Þessar skýrslur ættu a.m.k. að innihalda mat á uppgjörsskilvirkni, innri uppgjörum, þjónustustarfsemi yfir landamæri, ástæðum höfnunar aðgangsréttar og öllum öðrum efnislegum hindrunum á samkeppni í eftir-viðskiptafjármálaþjónustu (e. *post-trade financial services*), þ.m.t. sérhverri hindrun af völdum óviðeigandi notkunar á leyfisveitingum, hversu viðeigandi viðurlög við uppgjörsbrestum eru, einkum þörfinni fyrir viðbótarsveigjanleika í tengslum við viðurlög vegna uppgjörsbrests í tengslum við fjármálagerninga með lítinn seljanleika, beitingu á reglum aðildarríkja um einkaréttarábyrgð vegna tjóna sem rekja má til verðbréfamiðstöðva, skilyrðunum fyrir veitingu á viðbótarbankaþjónustu, kröfunum varðandi vernd verðbréfa þátttakenda og skjólstæðinga þeirra, og fyrirkomulaginu varðandi viðurlög og geta, ef nauðsyn krefur, innihaldið tilmæli um fyrirbyggjandi aðgerðir eða aðgerðir til úrbóta. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin ætti einnig, innan viðeigandi tímaramma og í samræmi við reglugerð (ESB) nr. 1095/2010, að láta fara fram jafningjarýni sem nær yfir aðgerðir lögbærra yfirvalda samkvæmt þessari reglugerð. Vegna kerfislegs mikilvægis verðbréfamiðstöðva og þeirrar staðreyndar að reglur eru settar um þær á vettvangi Sambandsins í fyrsta skipti, þykir rétt að krefjast þess að í upphafi fari slík jafningjarýni fram a.m.k. þriðja hvert ár í tengslum við eftirlitið með þeim verðbréfamiðstöðvum sem nýta sér frelsið til að veita þjónustu eða taka þátt í rekstrarsamhæfðum tengingum.
- 70) Þar eð Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin býr yfir mikilli sérfræðipækkingu á verðbréfum og verðbréfa-mörkuðum er bæði skilvirkt og viðeigandi að fela henni að semja drög að tæknilegum eftirlits- og framkvæmdarstöðlum, sem ekki fela í sér ákvarðanir um stefnu, til að leggja fyrir framkvæmdastjórnina. Þegar svo er tilgreint ætti Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin einnig að starfa náið með aðilunum í seðlabankakerfi Evrópu og Evrópsku bankaftirlitsstofnuninni.

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

(2) 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 (Stjttíð. EB L 8, 12.1.2001, bls. 1).

- 71) Fela ætti framkvæmdastjórninni vald til að samþykkja tæknilega eftirlitsstaðla í samræmi við 290. gr. sáttmálans um starfshætti Evrópusambandsins og 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1093/2010 og reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010, að því er varðar ítarlega þætti í ráðstöfununum til að bæta ögum í uppgjöri, skýrslugjöf um innra uppgjör, upplýsingar og aðra þætti sem verðbréfamiðstöð á að taka með í umsókn sinni um starfsleyfi, skilyrðin fyrir að lögbær yfirvöld verðbréfamiðstöðva geti samþykkt hlutdeild þeirra í eigin fé tiltekinna lögaðila, upplýsingarnar sem mismunandi yfirvöld skulu veita hvert öðru við eftirlit með verðbréfamiðstöðvum, upplýsingarnar sem verðbréfamiðstöðin, sem sækir um, skal veita Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni í umsókn sinni um viðurkenningu, þætti í stjórnarháttum fyrir verðbréfamiðstöðvar, atriði í skránum sem verðbréfamiðstöðvar eiga að halda, áhættur sem verðbréfamiðstöðvar eiga að taka tillit til þegar þær framkvæma heildaráhættumat og lögbær yfirvöld þegar þau leggja mat á ástæðurnar fyrir synjun á beiðni um aðgang, þætti í málsmeðferðinni fyrir aðgangi þátttakenda og útgefenda að verðbréfamiðstöðvum, aðgangi milli verðbréfamiðstöðva og milli verðbréfamiðstöðva og annarra markaðsinnviða, atriði í ráðstöfunum sem verðbréfamiðstöðvar eiga að gera til að viðhalda heilindum í útgáfunni, mildun á rekstrar- og fjárfestingaráhættum og áhættum sem stafa af samtengingum verðbréfamiðstöðva, atriði í eiginfjárkröfunum fyrir verðbréfamiðstöðvar, atriði í umsókn um heimild til að veita viðbótar bankaþjónustu, auka eiginfjárkröfunar og varfærniskröfunar vegna útlána- og lausafjárhættu fyrir verðbréfamiðstöðvar og tilnefndar lánastofnanir sem heimilað er að veita viðbótarbankaþjónustu.
- 72) Framkvæmdastjórninni ætti einnig að vera falið vald til að samþykkja tæknilega framkvæmdarstaðla með framkvæmdargerðum skv. 291. gr. sáttmálans um starfshætti Evrópusambandsins og í samræmi við 15. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010 að því er varðar stöðluð eyðublöð og sniðmát fyrir skýrslugjöf um innra uppgjör, fyrir umsókn verðbréfamiðstöðva um starfsleyfi, fyrir tilhögun upplýsingamiðlunar milli mismunandi lögbærra yfirvalda að því er varðar eftirlit með verðbréfamiðstöðvum, fyrir viðeigandi samstarfsfyrirkomulag milli yfirvalda í heima- og gístaðildarríkjum, fyrir framsetningu á skrá sem verðbréfamiðstöðvar eiga að geyma, fyrir málsmeðferð í þeim tilvikum þegar þátttakenda eða útgefenda er synjað um aðgang að verðbréfamiðstöð, verðbréfamiðstöðvum er synjað um aðgang hver að annari eða að öðrum markaðsinnviðum, og fyrir samráð mismunandi yfirvalda áður en uppgjörsaðila er veitt starfsleyfi.
- 73) Til þess að ná markmiðunum sem sett eru fram í þessari reglugerð ætti að fela framkvæmdastjórninni vald til að samþykkja gerðir í samræmi við 290. gr. sáttmálans um starfshætti Evrópusambandsins (TFEU) að því er varðar tiltekin atriði varðandi nokkrar skilgreiningar, kennistærðir fyrir útreikning á fjársektum vegna þátttakenda sem valda uppgjörsbrestum, viðmiðanir fyrir því að starfsemi verðbréfamiðstöðvar í gístaðildarríki teljist verulega mikilvæg fyrir það aðildarríki. Einkum er mikilvægt að framkvæmdastjórnin hafi viðeigandi samráð meðan á undirbúningsvinnu hennar stendur, þ.m.t. við sérfræðinga. Framkvæmdastjórnin skal við undirbúning og samningu framseldra gerða tryggja samhlíða, tímanlega og viðeigandi afhendingu viðkomandi skjala til Evrópuþingsins og ráðsins.
- 74) Til þess að tryggja samræmd skilyrði fyrir framkvæmdinni á þessari reglugerð ætti að fela framkvæmdastjórninni framkvæmdarvald til að taka ákvarðanir um matið á reglum frá þriðju löndum í þeim tilgangi að viðurkenna verðbréfamiðstöðvar þriðju landa. Þessu valdi ætti að beita í samræmi við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 182/2011 <sup>(1)</sup>.
- 75) Þegar lagt er mat á viðeigandi reglur þriðju landa ætti að taka mið af hlutfallslegri, árangurstengdri aðferð, með áherslu á reglufylgni við gildandi reglur Sambandsins og, þar sem við á, alþjóðastaðla. Einnig má veita skilyrta viðurkenningu eða bráðabirgðaviðurkenningu, svo fremi engin svæði séu verulega frábrugðin hvert öðru sem myndi fyrirsjáanlega hafa skaðleg áhrif á markaði Sambandsins.
- 76) Þar eð aðildarríkin geta ekki fyllilega náð markmiðum þessarar reglugerðar, þ.e. að mæla fyrir um samræmdar kröfur fyrir uppgjör sem og fyrir verðbréfamiðstöðvar, og þeim verður þar af leiðandi, vegna umfangs aðgerðarinnar, betur náð á vettvangi Sambandsins, 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, ganga ákvæði þessarar reglugerðar ekki lengra en nauðsynlegt er til að þessum markmiðum verði náð.

<sup>(1)</sup> Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 182/2011 frá 16. febrúar 2011 um reglur og almennar meginreglur varðandi tilhögun eftirlits aðildarríkjanna með framkvæmdastjórninni þegar hún beitir framkvæmdarvaldi sínu (Stjtið. ESB L 55, 28.2.2011, bls. 13).

- 77) Nauðsynlegt er að breyta tilskipun 98/26/EB til að hún verði í samræmi við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2010/78/ESB <sup>(1)</sup>, þar sem tilnefnd verðbréfauppgjörskerfi eru ekki lengur tilkynnt til framkvæmdastjórnarinnar heldur til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar.
- 78) Með tilliti til þeirrar staðreyndar að í þessari reglugerð eru ráðstafanirnar til að koma í veg fyrir og takast á við uppgjörsbresti samræmdar á vettvangi Sambandsins og hún hefur víðara gildissvið fyrir slíkar ráðstafanir en reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 236/2012 <sup>(2)</sup>, er nauðsynlegt að fella úr gildi 15. gr. þeirrar reglugerðar.
- 79) Undanskilja ætti verðbréfamiðstöðvar frá beitingu tilskipunar 2014/65/ESB og reglugerðar (ESB) nr. 600/2014 þegar þær veita þjónustu sem sérstaklega er skráð í þessari reglugerð. Til þess að tryggja að allir aðilar sem veita fjárfestingarþjónustu eða stunda fjárfestingarstarfsemi falli undir tilskipun 2014/65/ESB og reglugerð (ESB) nr. 600/2014 og til að komast hjá röskun á samkeppni milli mismunandi tegunda veitenda slíkrar þjónustu, er þó nauðsynlegt að krefjast þess að verðbréfamiðstöðvar sem veita fjárfestingarþjónusta eða stunda fjárfestingarstarfsemi falli, í tengslum við viðbótarþjónustu sína, undir kröfurnar í tilskipun 2014/65/ESB og reglugerð (ESB) nr. 600/2014.
- 80) Fresta ætti beitingu á kröfunum fyrir leyfisveitingu og viðurkenningu í þessari reglugerð til að gefa verðbréfamiðstöðvum, með staðfestu í Sambandinu eða þriðju löndum, nægjanlegan tíma til að sækja um starfsleyfi og viðurkenningu á starfsemi sinni sem kveðið er á um í þessari reglugerð. Þar til ákvörðun er tekin samkvæmt þessari reglugerð um leyfisveitinguna og viðurkenninguna á verðbréfamiðstöðvum og starfsemi þeirra, þ.m.t. samtengingum verðbréfamiðstöðva, ættu viðkomandi landsreglur um starfsleyfi og viðurkenningu verðbréfamiðstöðva að gilda áfram.
- 81) Einnig er nauðsynlegt að fresta beitingu á kröfunum varðandi meiri aga í uppgjöri og kröfum varðandi kvöð um skýrslugjöf uppgjörsinnmiðlara þangað til allar nauðsynlegar framseldar gerðir eða framkvæmdargerðir, þar sem slíkar kröfur eru tilgreindar nánar eru fyrir hendi, og á kröfunum um skráningu tiltekinna framseljanlegra verðbréfa á rafrænu formi og uppgjörsskuldbindinga í verðbréfauppgjörskerfum eigi síðar en á öðrum viðskiptadegi eftir viðskiptin til þess að veita markaðsaðilum, með eignarhlut í verðbréfum á pappír eða sem nota lengra uppgjörstímabil, nægjanlegan tíma til að fara að þessum kröfum.

**SAMÞYKKT REGLUGERÐ ÞESSA:****I. BÁLKUR****EFNI, GILDISSVIÐ OG SKILGREININGAR***1. gr.***Efni og gildissvið**

1. Í þessari reglugerð er mælt fyrir um samræmdar kröfur fyrir uppgjör fjármálagerninga í Sambandinu og reglur um skipulagningu og háttsemi verðbréfamiðstöðva (CSDs) til að stuðla að öruggu, skilvirku og snurðulausu uppgjöri.
2. Þessi reglugerð gildir um uppgjör allra fjármálagerninga og starfsemi verðbréfamiðstöðva nema annað sé tilgreint í þessari reglugerð.
3. Þessi reglugerð hefur ekki áhrif á ákvæði í lögum Sambandsins varðandi tiltekna fjármálagerninga, einkum tilskipun 2003/87/EB.

<sup>(1)</sup> Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2010/78/ESB frá 24. nóvember 2010 um breytingu á tilskipunum 98/26/EB, 2002/87/EB, 2003/6/EB, 2003/41/EB, 2003/71/EB, 2004/39/EB, 2004/109/EB, 2005/60/EB, 2006/48/EB, 2006/49/EB og 2009/65/EB að því er varðar valdheimildir evrópsku eftirlitsstofnunarinnar (Evrópska bankaeftirlitsstofnunin), evrópsku eftirlitsstofnunarinnar (Evrópska váttrygginga- og lífeyrissjóðaeftirlitsstofnunin) og evrópsku eftirlitsstofnunarinnar (Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin) (Stjtið. ESB L 331, 15.12.2010, bls. 120).

<sup>(2)</sup> Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 236/2012 frá 14. mars 2012 um skortsölu og tiltekna þætti skuldatrygginga (Stjtið. ESB L 86, 24.3.2012, bls. 1).

4. Ákvæði 10. –20. gr., 22. –24. gr. og 27. gr., 28. gr. (6. mgr.), 30. gr. (4. mgr.) og 46. og 47. gr., ákvæði IV. bálks og kröfurnar um tilkynningarskyldu til lögbærra yfirvalda eða viðeigandi yfirvalda eða um að fara að fyrirmælum þeirra samkvæmt þessari reglugerð, gilda ekki um aðila að seðlabankakerfi Evrópu, aðra landsbundna aðila aðildarríkjanna sem hafa svipuðu hlutverki að gegna eða aðra opinbera aðila sem falin er, eða hafa afskipti af, stjórnun á opinberum skuldum í Sambandinu í tengslum við verðbréfamiðstöð sem fyrrnefndir aðilar stjórna beint á ábyrgð sama stjórnendateymis, sem hefur aðgang að fjármunum þessara aðila og ekki er aðgreind eining.

2. gr.

### Skilgreiningar

1. Í þessari reglugerð er merking eftirfarandi hugtaka sem hér segir:

- 1) „verðbréfamiðstöð“: lögaðili sem starfrækir verðbréfauppgjörskerfi sem um getur í 3. lið A-þáttar viðaukans og veitir a.m.k. eina aðra kjarnaþjónustu af þeim sem taldar eru upp í A-þætti viðaukans,
- 2) „verðbréfamiðstöð þriðja lands“: lögaðili með staðfestu í þriðja landi sem veitir svipaða þjónustu og kjarnaþjónustan sem um getur í 3. lið A-þáttar viðaukans og innir af hendi a.m.k. eina aðra kjarnaþjónustu af þeim sem taldar eru upp í A-þætti viðaukans,
- 3) „vörslusetning“: söfnun á efnislegum verðbréfum á einn stað í verðbréfamiðstöð þannig að eftir það er hægt að framkvæma yfirfærslur rafrænt,
- 4) „öfnislegt form“: sú staðreynd að fjármálagerningar eru eingöngu til sem rafrænar færslur,
- 5) „viðtökuverðbréfamiðstöð“: verðbréfamiðstöð sem fær beiðni frá annarri verðbréfamiðstöð um aðgang að þjónustu hennar í gegnum samtengingu verðbréfamiðstöðva,
- 6) „verðbréfamiðstöð sem æskir aðgangs“: verðbréfamiðstöð sem sækir um aðgang að þjónustu annarrar verðbréfamiðstöðvar í gegnum samtengingu verðbréfamiðstöðva,
- 7) „uppgjör“: lyktir verðbréfavíðskipta sem gerð eru í þeim tilgangi að standa við skuldbindingar aðilanna að víðskiptunum með yfirfærslu á peningahluta eða verðbréfum, eða hvort tveggja,
- 8) „fjármálagerningar“ eða „verðbréf“: fjármálagerningar eins og skilgreint er í 15. lið 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2014/65/ESB,
- 9) „fyrirmæli“: fyrirmæli eins og skilgreint er í öðrum undirlið i- liðar 2. gr. tilskipunar 98/26/EB,
- 10) „verðbréfauppgjörskerfi“: kerfi samkvæmt fyrsta, öðrum og þriðja undirlið a-liðar 2. gr. tilskipunar 98/26/EB, sem ekki er rekið af miðlægum mótaðila með starfsemi sem felur í sér framkvæmd fyrirmæla,
- 11) „uppgjörsmiðlari“: sérhver stofnun, þ.m.t. með starfsleyfi í samræmi við tilskipun 2013/36/ESB eða tilskipun 2014/65/ESB, sem framkvæmir fyrirmæli fyrir hönd víðskiptavina eða fyrir eigin reikning á annan hátt en í gegnum verðbréfauppgjörskerfi,
- 12) „ætlaður uppgjörsdagur“: dagsetningin sem færð er inn sem uppgjörsdagur í verðbréfauppgjörskerfið, og aðilarnir að verðbréfavíðskiptunum hafa sammælst um,
- 13) „uppgjörstímabil“: tíminn milli dagsetningar víðskipta og ætlaðs uppgjörsdags,
- 14) „víðskiptadagur“: víðskiptadagur eins og skilgreint er í n-lið 2. gr. tilskipunar 98/26/EB,



- 15) „uppgjörsbrestur“: uppgjör sem ekki á sér stað, eða uppgjör verðbréfavíðskipta að hluta á ætluðum uppgjörsdegi, vegna skorts á verðbréfum eða peningum og án tillits til undirliggjandi ástæðu,
- 16) „miðlægur mótaðili“: miðlægur mótaðili eins og skilgreint er í 1. lið 2. gr. reglugerðar (ESB) nr. 648/2012,
- 17) „lögbært yfirvald“: yfirvald sem sérhvert aðildarríki tilnefnir í samræmi við 11. gr. nema annað sé tekið fram í þessari reglugerð,
- 18) „viðeigandi yfirvald“: hvert það stjórnvald sem um getur í 12. gr.,
- 19) „þátttakandi“: hver þátttakandi eins og skilgreint er í f-lið 2. gr. tilskipunar 98/26/EB, sem tekur þátt í verðbréfauppgjörskerfi,
- 20) „hlutdeild“: hlutdeild í skilningi fyrstu setningar 2. liðar 2. gr. tilskipunar 2013/34/ESB, eða eignarhald, beint eða óbeint, á minnst 20% atkvæðisréttar eða eigin fé félags,
- 21) „yfirráð“: sambandið milli tveggja félaga eins og lýst er í 22. gr. tilskipunar 2013/34/ESB,
- 22) „dótturfélag“: dótturfélag í skilningi 10. mgr. 2. gr. og 22. gr. tilskipunar 2013/34/ESB,
- 23) „heimaaðildarríki“: aðildarríki þar sem verðbréfamiðstöð er með staðfestu,
- 24) „gistiaðildarríki“: aðildarríki, annað en heimaaðildarríkið, þar sem verðbréfamiðstöð er með útibú eða veitir verðbréfamiðstöðvarþjónustu,
- 25) „útbú“: starfsstöð, önnur en höfuðstöðvar, sem er hluti af verðbréfamiðstöð, sem ekki er með réttarstöðu lögaðila og veitir þjónustu á grundvelli starfsleyfis verðbréfamiðstöðvarinnar,
- 26) „greiðslufall“ í tengslum við þátttakanda: aðstæður þegar málsmeðferð vegna ógjaldfærni, eins og skilgreint er í j-lið 2. gr. tilskipunar 98/26/EB, er hafin gagnvart þátttakanda,
- 27) “afhending gegn greiðslu”: tilhögun verðbréfauppgjörs sem tengir yfirfærslu á verðbréfum við yfirfærslu á peningahluta á þann hátt að afhending verðbréfa á sér stað ef og aðeins ef samsvarandi yfirfærsla á peningahluta á sér stað og öfugt,
- 28) „verðbréfareikningur“: reikningur sem hægt er að leggja verðbréf inn á eða taka út af,
- 29) „samtenging verðbréfamiðstöðva“: fyrirkomulag milli verðbréfamiðstöðva, þar sem ein verðbréfamiðstöð verður þátttakandi í verðbréfauppgjörskerfi annarrar verðbréfamiðstöðvar til þess að auðvelda yfirfærslu verðbréfa frá þátttakendum, sem aðild eiga að síðarnefndu verðbréfamiðstöðinni, til þátttakenda, sem aðild eiga að fyrrnefndu verðbréfamiðstöðinni, eða fyrirkomulag þar sem verðbréfamiðstöð fær óbeinan aðgang að annarri verðbréfamiðstöð í gegnum millilið. Samtengingar verðbréfamiðstöðva taka til staðlaðra tenginga, sérsniðinna tenginga, óbeinna tenginga og rekstrarsamhæfðra tenginga,
- 30) „stöðluð tenging“: samtenging verðbréfamiðstöðva, þar sem verðbréfamiðstöð verður þátttakandi í verðbréfauppgjörskerfi annarrar verðbréfamiðstöðvar samkvæmt sömu skilmálum og skilyrðum og þeim sem við eiga um sérhvern annan þátttakanda í verðbréfauppgjörskerfi sem stafrækt er af þeirri síðarnefndu,

- 31) „sérsniðin tenging“: samtenging verðbréfamistöðva, þar sem verðbréfamistöð sem verður þátttakandi í verðbréfauppgjörskerfi annarrar verðbréfamistöðvar er veitt tiltekin viðbótarþjónusta við þá þjónustu sem sú verðbréfamistöð veitir venjulega þátttakendum í verðbréfauppgjörkerfinu,
- 32) „óbein tenging“: fyrirkomulag milli verðbréfamistöðvar og þriðja aðila, sem ekki er verðbréfamistöð, en er þátttakandi í verðbréfauppgjörskerfi annarrar verðbréfamistöðvar. Verðbréfamistöð kemur slíkri tengingu á til þess að auðvelda yfirfærslu á verðbréfum til þátttakenda sinna frá þátttakendum í annarri verðbréfamistöð,
- 33) „rekstrarsamhæfð tenging“: samtenging verðbréfamistöðva, þar sem verðbréfamistöðvar samþykkja að koma á sameiginlegum tæknilausnum fyrir uppgjör í verðbréfauppgjörkerfunum sem þær starfrækja,
- 34) „alþjóðlegir opnir samskiptaferlar og -staðlar“: alþjóðlega viðurkenndir staðlar fyrir samskiptaferla, á borð við snið fyrir staðlaðar skeytasendingar og staðlaða framsetningu á gögnum, sem eru tiltæk sérhverjum hagsmunaaðila á sanngjörnum, opnum grunni og án mismununar,
- 35) „framseljanleg verðbréf“: framseljanleg verðbréf eins og skilgreint er í 44. lið 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2014/65/ESB,
- 36) „hlutabréf“: verðbréf sem tilgreind eru í 44. lið a-liðar 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2014/65/ESB,
- 37) „peningamarkaðsgerningar“: peningamarkaðsgerningar eins og skilgreint er í 17. lið 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2014/65/ESB,
- 38) „hlutdeildarskírteini í sjóðum um sameiginlega fjárfestingu“: hlutdeildarskírteini í sjóðum um sameiginlega fjárfestingu eins og um getur í 3. lið C-þáttar I. viðauka við tilskipun 2014/65/ESB,
- 39) „losunarheimild“: heimild til losunar eins og lýst er í 11. lið C-þáttar I. viðauka við tilskipun 2014/65/ESB, að undanskildum afleiðum af losunarheimildum,
- 40) „skipulegur markaður“: skipulegur markaður eins og skilgreint er í 21. lið 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2014/65/ESB,
- 41) „markaðstorg fjármálagerninga“: markaðstorg fjármálagerninga eins og skilgreint er í 22. lið 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2014/65/ESB,
- 42) „viðskiptavettvangur“: viðskiptavettvangur eins og skilgreint er í 24. lið 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2014/65/ESB,
- 43) „uppgjörsaðili“: uppgjörsaðili eins og skilgreint er í d-lið 2. gr. tilskipunar 98/26/EB,
- 44) „vaxtarmarkaður lítilla og meðalstórra fyrirtækja (SME)“: vaxtarmarkaður fyrir lítil og meðalstór fyrirtæki eins og skilgreint er í 12. lið 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2014/65/ESB,
- 45) „stjórn“: stjórn eða stjórnir verðbréfamistöðvar, tilnefndar í samræmi við landslög, sem falið er vald til að setja verðbréfamistöðinni stefnuáætlun, markmið og heildarstefnu, og sem hafa umsjón og eftirlit með ákvarðanatöku framkvæmdastjórnar og hafa á að skipa einstaklingum sem í reynd stýra rekstri verðbréfamistöðvarinnar.

Þegar stjórn, samkvæmt landslögum, samanstendur af mismunandi aðilum með tiltekið hlutverk, skulu kröfurnar í þessari reglugerð eingöngu eiga við um aðila í stjórninni sem hefur verið úthlutað hlutaðeigandi ábyrgð samkvæmt viðeigandi landslögum,

46) „framkvæmdastjórn“: þeir einstaklingar sem gegna framkvæmdarhlutverki innan verðbréfamiðstöðvar og eru ábyrgir gagnvart stjórn fyrir daglegri stjórnun á þeirri verðbréfamiðstöð.

2. Framkvæmdastjórninni skal falið vald til að samþykkja framseldar gerðir í samræmi við 67. gr. varðandi ráðstafanir til að tilgreina nánar viðbótarþjónustuna, aðra en bankaþjónustu, sem sett er fram í 1.–4. lið B-þáttar viðaukans og viðbótarbankaþjónustuna sem sett er fram í C-þætti viðaukans.

## II. BÁLKUR

### VERÐBRÉFAUPPGJÖR

#### I. KAFLI

##### *Rafrænt form*

#### 3. gr.

##### **Rafrænt form**

1. Án þess að hafa áhrif á 2. mgr. skal útgefandi með staðfestu í Sambandinu sem gefur út eða hefur gefið út framseljanleg verðbréf sem tekin eru til viðskipta, eða viðskipti eru stunduð með á viðskiptavettvöngum, sjá til þess að slík verðbréf séu skráð á rafrænu formi sem vörslusett eða til síðari beinnar útgáfu á ófnislegu formi.

2. Þegar viðskipti með framseljanleg verðbréf fara fram á viðskiptavettvangi skulu viðkomandi verðbréf skráð á rafrænu formi í verðbréfamiðstöð á eða fyrir ætlaðan uppgjörsdag nema þau hafi þegar verið skráð þannig.

Þegar framseljanleg verðbréf eru yfirfærð í framhaldi af fjárhagslegri tryggingarráðstöfun, eins og skilgreint er í a-lið 1. mgr. 2. gr. tilskipunar 2002/47/EB, skulu þessi verðbréf skráð á rafrænu formi í verðbréfamiðstöð á eða fyrir ætlaðan uppgjörsdag nema þau hafi þegar verið skráð þannig.

#### 4. gr.

##### **Framfylgd**

1. Yfirvöldin í aðildarríkinu þar sem útgefandinn sem gefur út verðbréf er með staðfestu, skulu tryggja að 1. mgr. 3. gr. sé beitt.

2. Yfirvöld sem eru lögbær eftirlitsaðili með viðskiptavettvöngum, þ.m.t. lögbær yfirvöld sem tilnefnd eru í samræmi við 1. mgr. 21. gr. tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2003/71/EB<sup>(1)</sup>, skulu tryggja að fyrsta undirgrein 2. mgr. 3. gr. þessarar reglugerðar sé beitt þegar viðskipti fara fram með verðbréfin, sem um getur í 1. mgr. 3. gr. þessarar reglugerðar, á viðskiptavettvöngum.

3. Yfirvöld aðildarríkja sem ábyrg eru fyrir því að tilskipun 2002/47/EB sé beitt skulu tryggja að annarri undirgrein 2. mgr. 3. gr. þessarar reglugerðar sé beitt þegar verðbréfin, sem um getur í 1. mgr. 3. gr. þessarar reglugerðar, eru yfirfærð í framhaldi af fjárhagslegri tryggingarráðstöfun eins og skilgreint er í a-lið 1. mgr. 2. gr. tilskipunar 2002/47/EB.

<sup>(1)</sup> Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2003/71/EB frá 4. nóvember 2003 um útboðs- og skráningarlýsingu sem birta skal við almennt útboð verðbréfa eða þegar þau eru tekin til skráningar og um breytingu á tilskipun 2001/34/EB (Stjtið. ESB L 345, 31.12.2003, bls. 64).

*II. KAFLI**Uppgjörstímabil**5. gr.***Ætlaður uppgjörsdagur**

1. Sérhver þátttakandi í verðbréfauppgjörskerfi sem gerir upp í því kerfi, fyrir eigin reikning eða fyrir hönd þriðja aðila, viðskipti með framseljanleg verðbréf, peningamarkaðsgerninga, hlutdeildarskrteini í sjóðum um sameiginlega fjárfestingu og losunarheimildir, skal gera þessi viðskipti upp á ætluðum uppgjörssdegi.

2. Að því er varðar viðskipti með framseljanleg verðbréf sem um getur í 1. mgr., sem framkvæmd eru á viðskiptavettvöngum, skal ætlaður uppgjörsdagur eigi vera síðar en annar viðskiptadagur eftir að viðskiptin eiga sér stað. Þessi krafa skal ekki gilda um viðskipti sem samið er um á einkagrundvelli en fram fara á viðskiptavettvangi, viðskipti sem fram fara tvíhliða en tilkynnt viðskiptavettvangi, eða fyrstu viðskipti þar sem viðkomandi framseljanleg verðbréf falla undir upphaflega skráningu á rafrænu formi skv. 2. mgr. 3. gr.

3. Lögbær yfirvöld skulu tryggja að 1. mgr. sé beitt.

Yfirvöldin sem eru lögbær eftirlitsaðili með viðskiptavettvöngum skulu tryggja að 2. mgr. sé beitt.

*III. KAFLI**Ögun í uppgjöri**6. gr.***Ráðstafanir til að koma í veg fyrir uppgjörsbresti**

1. Viðskiptavettvangar skulu koma á verklagi sem gerir kleift að staðfesta viðeigandi atriði varðandi viðskipti með fjármálagerninga sem um getur í 1. mgr. 5. gr., þann dag sem viðskiptin fóru fram.

2. Þrátt fyrir kröfurnar sem mælt er fyrir um í 1. mgr. skulu verðbréfafyrirtæki, með starfsleyfi skv. 5. gr. tilskipunar 2014/65/ESB, eftir atvikum, gera ráðstafanir til að takmarka fjölda uppgjörsbresta.

Slíkar ráðstafanir skulu a.m.k. samanstanda af fyrirkomulagi milli verðbréfafyrirtækisins og fagfjárfesta þess eins og um getur í II. viðauka við tilskipun 2014/65/ESB, til að tryggja skjóta tilkynningu um ráðstöfun verðbréfa á viðskiptin, staðfestingu á þeirri ráðstöfun og staðfestingu á samþykkt eða höfnun skilmálanna með góðum fyrirvara fyrir ætlaðan uppgjörsdag.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, í náinni samvinnu við aðilana í seðlabankakerfi Evrópu, gefa út leiðbeiningar í samræmi við 16. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010, um staðlaðar verklags- og samskiptareglur fyrir tilkynningar sem nota á til að hlíta annarri undirgrein þessarar málsgreinar.

3. Verðbréfamiðstöð skal, fyrir hvert verðbréfauppgjörskerfi sem hún starfrækir, koma á verklagi sem auðveldar uppgjör viðskipta með fjármálagerninga, sem um getur í 1. mgr. 5. gr., á ætluðum uppgjörssdegi með lágmarksáhættu fyrir þátttakendur hennar vegna mótaðila- og lausafjárahættu og lágu hlutfalli uppgjörsbresta. Hún skal hvetja til tímanlegs uppgjörss á ætluðum uppgjörssdegi með viðeigandi tilhögun.

4. Verðbréfamiðstöð skal, fyrir hvert verðbréfauppgjörskerfi sem hún starfrækir, koma á kerfi til að hvetja og örva þátttakendur sína til tímanlegs uppgjörss viðskipta. Verðbréfamiðstöðvar skulu krefja þátttakendur um að gera upp viðskipti sín á ætluðum uppgjörssdegi.

5. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, í náninni samvinnu við aðilana í seðlabankakerfi Evrópu, semja drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem tilgreina ráðstafanirnar sem verðbréfafyrirtæki eiga að gera í samræmi við fyrstu undirgrein 2. mgr., nákvæmar verklagsreglur til að auðvelda uppgjör sem um getur í 3. mgr., sem og nákvæma lýsingu aðferðunum til að hvetja og örva til tímanlegs uppgjör viðskipta sem um getur í 4. mgr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 18. júní 2015.

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.

### Ráðstafanir til að takast á við uppgjörsbresti

1. Verðbréfamiðstöð skal, fyrir hvert verðbréfauppgjörskerfi sem hún starfrækir, koma á kerfi sem vaktar uppgjörsbresti í viðskiptum með fjármálagerninga sem um getur í 1. mgr. 5. gr. Hún skal reglulega senda lögbæru yfirvaldi og viðeigandi yfirvöldum skýrslu um fjölda uppgjörsbresta og einkenni þeirra, sem og sérhverjar aðrar mikilvægar upplýsingar, þ.m.t. fyrirhugaðar ráðstafanir verðbréfamiðstöðva og þátttakenda í þeim til að bæta skilvirkni uppgjöra. Verðbréfamiðstöðvar skulu árlega gera þessar skýrslur opinberar á samanteknu og nafnlausu formi. Lögbær yfirvöld skulu deila með Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni öllum mikilvægum upplýsingum um uppgjörsbresti.

2. Verðbréfamiðstöð skal, fyrir hvert verðbréfauppgjörskerfi sem hún starfrækir, koma á verklagi sem auðveldar uppgjör viðskipta með fjármálagerninga, sem um getur í 1. mgr. 5. gr., og ekki eru gerð upp á ætluðum uppgjörstigi. Þetta verklag skal fela í sér tilhögun viðurlaga sem á skilvirkan hátt skulu virka fyrirbyggjandi á þátttakendur sem valda uppgjörsbrestum.

Áður en verklaginu sem um getur í fyrsta undirlið er komið á skal verðbréfamiðstöðin ráðfæra sig við viðkomandi viðskiptavettvanga og miðlæga mótaðila að því er varðar uppgjörsþjónustuna sem hún veitir þeim.

Tilhögun viðurlaga, sem um getur í fyrstu undirgrein, skal fela í sér fjársektir á þátttakendur sem valda uppgjörsbrestum („þátttakendur, sem ekki standa við skuldbindingar sínar“). Daglega skal reikna út fjársektir fyrir hvern viðskiptadag þegar viðskipti eru ekki gerð upp, eftir ætlaðan uppgjörstigi þeirra til loka uppgjörskaupafertisins, sem um getur í 3. mgr., en þó ekki lengur en til raunverulegs uppgjörstigs. Fjársektir skulu ekki hugsaðar sem tekjuuppspretta fyrir verðbréfamiðstöðina.

3. Án þess að hafa áhrif á tilhögun sekta sem um getur í 2. mgr. og réttinn til að rifta viðskiptunum tvíhliða, þegar þátttakandi sem vanrækir skuldbindingar sínar afhendir ekki fjármálagerninginn sem um getur í 1. mgr. 5. gr., til þátttakandans, sem er viðtakandi, innan fjögurra viðskiptadaga eftir ætlaðan uppgjörstigi („framlengingartímabil“), skulu uppgjörskaup virkjuð, þar sem þessir gerningar skulu vera tiltækir til uppgjör og afhentir þátttakandanum, sem er viðtakandi, innan viðeigandi tímaramma.

Þegar viðskiptin tengjast fjármálagerningi sem viðskipti eru með á vaxtarmarkaði fyrir lítil og meðalstór fyrirtæki, skal framlengingartímabilið vera 15 dagar nema vaxtarmarkaðurinn fyrir lítil og meðalstór fyrirtæki ákveði að láta skemmra tímabil gilda.

4. Eftirfarandi undanþágur frá kröfunum sem um getur í 3. mgr. skulu gilda:

a) á grundvelli tegundar eignar og seljanleika viðkomandi fjármálagerninga er heimilt að lengja framlengingartímabilið úr fjórum viðskiptadögum í að hámarki sjö viðskiptadaga ef skemmra framlengingartímabil myndi hafa áhrif á snurðulausa og skipulega starfsemi hlutaðeigandi fjármálamarkaða,

b) fyrir færslur sem samanstanda af nokkrum viðskiptum, þ.m.t. samningum um endurhverf verðbréfa kaup eða verðbréfalánveitingar skal uppgjörskaupaferlið, sem um getur í 3. mgr. ekki eiga við ef tímaramminn fyrir þessar athafnir er nægjanlega skammur og gerir uppgjörskaupaferlið óvirkt.

5. Án þess að hafa áhrif á 7. mgr. skulu undanþágurnar sem um getur í 4. mgr., ekki eiga við í tengslum við færsluvísun vegna viðskipta með hlutabréf ef hún fer fram fyrir milligöngu miðlægs mótaðila.

6. Án þess að hafa áhrif á tilhögun viðurlaga sem um getur í 2. mgr. gildir að þegar verðið á hlutabréfunum, sem samkomulag er um á þeim tíma sem viðskiptin eiga sér stað, er hærra en verðið sem greitt er fyrir framkvæmdina á uppgjörskaupunum, skal samsvarandi mismunur greiddur af þáttakandanum, sem vanrækir skuldbindingar sínar, til þáttakandans, sem er viðtakandi, eigi síðar en á öðrum viðskiptadegi eftir að fjármálagerningarnir hafa verið afhentir í framhaldi af uppgjörskaupunum.

7. Ef uppgjörskaupin mistakast eða eru ekki möguleg getur þáttakandinn, sem er viðtakandi, valið að fá greiddar bætur í peningum eða frestað framkvæmd uppgjörskaupanna til hentugs dags síðar („frestunartímabil“). Ef viðkomandi fjármálagerningar eru ekki afhentir þáttakandanum, sem er viðtakandi, við lok frestunartímabilsins skal greiða bætur í peningum.

Bætur í peningum skulu greiddar þáttakandanum, sem er viðtakandi, eigi síðar en á öðrum viðskiptadegi eftir lok annaðhvort uppgjörskaupaferlisins sem um getur í 3. mgr., eða frestunartímabilsins, þegar frestunartímabilið er valið.

8. Þáttakandi sem ekki stendur við skuldbindingar sínar skal endurgreiða einingunni sem framkvæmir uppgjörskaupin allar fjárhæðir, sem greiddar eru í samræmi við 3., 4. og 5. mgr., þ.m.t. sérhverja framkvæmdaþóknun sem leiðir af uppgjörskaupunum. Upplýsa skal þáttakendurna með skýrum hætti um slík gjöld.

9. Verðbréfamiðstöðvar, miðlægir mótaðilar og viðskiptavettvangar skulu koma á verklagi sem gerir þeim kleift, í samráði við hlutaðeigandi lögbær yfirvöld, að loka tímabundið á sérhvern þáttakanda sem stöðugt og skipulega vanrækir að afhenda fjármálagerningana, sem um getur í 1. mgr. 5. gr., á ætluðum uppgjörstigi og birta opinberlega auðkenni hans, þó aðeins eftir að hafa gefið þeim þáttakanda tækifæri til að leggja fram athugasemdir sínar og að því tilskildu að lögbær yfirvöld verðbréfamiðstöðvanna, miðlægu mótaðilanna og viðskiptavettvanganna, og þáttakandans, hafi verið upplýst með viðeigandi hætti. Auk þess að hafa samráð á undan hverri tímabundinni lokun skulu verðbréfamiðstöðvar, miðlægir mótaðilar og viðskiptavettvangar tilkynna, án tafar, hlutaðeigandi lögbærum yfirvöldum um tímabundna lokun á þáttakanda. Lögbært yfirvald skal þegar í stað upplýsa viðeigandi yfirvöld um tímabundna lokun á þáttakanda.

Opinber birting um tímabundnar lokanir skal ekki hafa að geyma persónuupplýsingar í skilningi a-liðar 2. gr. tilskipunar 95/46/EB.

10. Ákvæði 2.–9. gr. gilda um öll viðskipti með fjármálagerningana sem um getur í 1. mgr. 5. gr., sem teknir eru til viðskipta eða viðskipti eru stunduð með á viðskiptavettvangi, eða færsluvísun fer fram fyrir milligöngu miðlægs mótaðila á eftirfarandi hátt:

a) fyrir viðskipti þar sem færsluvísun fer fram fyrir milligöngu miðlægs mótaðila skal sá miðlægi mótaðili vera einingin sem framkvæmdir uppgjörskaupin skv. 3.–8. mgr.,

b) fyrir viðskipti þar sem færsluvísun fer ekki fram fyrir milligöngu miðlægs mótaðila en eru framkvæmd á viðskiptavettvangi skal viðskiptavettvangurinn fella inn í innri reglur sínar skuldbindingu fyrir aðila og þáttakendur sína um að beita ráðstöfununum sem um getur í 3.–8. mgr.,

c) fyrir öll viðskipti, önnur en þau sem um getur í a- og b-lið þessa undirliðar, skulu verðbréfamiðstöðvar fella inn í innri reglur sínar skuldbindingu fyrir þáttakendur sína um að falla undir ráðstafanirnar sem um getur í 3.–8. mgr.

Verðbréfamiðstöð skal veita miðlægum mótaðilum og viðskiptavettvöngum nauðsynlegar uppgjörsupplýsingar svo þeir geti staðið við skuldbindingar sínar samkvæmt þessari málsgrein.

Án þess að hafa áhrif á a-, b- og c-lið í fyrsta undirlið geta verðbréfamiðstöðvar haft eftirlit með framkvæmd uppgjörskaupanna sem um getur í þessum liðum, að því er varðar mörg uppgjörsfyrirmæli fyrir sömu fjármálagerninga og með sömu lokadagsetningu framkvæmdartímabilsins, í þeim tilgangi að lágmarka fjölda uppgjörskaupa sem framkvæmd eru og þar með áhrifin á verð viðkomandi fjármálagerninga.

11. Ákvæði 2.–9. mgr. gilda ekki um þátttakendur, sem ekki standa við skuldbindingar sínar, og eru miðlægir mótaðilar.

12. Ákvæði 2.–9. gr. gilda ekki ef málsmeðferð vegna ógjaldfærni er hafin gagnvart þátttakanda, sem ekki stendur við skuldbindingar sínar.

13. Þessi grein gildir ekki ef meginvettvangurinn fyrir viðskipti með hlutabréf er í þriðja landi. Staðsetning á meginvettvanginum fyrir viðskipti með hlutabréf skal ákveðin í samræmi við 16. gr. reglugerðar (ESB) nr. 236/2012.

14. Framkvæmdastjórninni skal falið vald til að samþykkja framseldar gerðir í samræmi við 67. gr. sem tilgreina mæliþætti fyrir útreikning á fyrirbyggjandi og hlutfallslegu stigi fjársektar sem um getur í þriðju undirgrein 2. mgr., á grundvelli tegundar eignar og seljanleika fjármálagerningsins og tegundar viðskipta, sem tryggja skal hátt stig ögunar í uppgjöri viðskipta og snurðulausa og skipulega starfsemi hlutaðeigandi fjármálamarkaða.

15. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, í náinni samvinnu við aðilana í seðlabankakerfi Evrópu, semja drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem tilgreina:

- a) atriði í kerfinu sem vaktar uppgjörsbresti og tilkynningarnar um uppgjörsbresti sem um getur í 1. mgr.,
- b) ferli við að innheimta og endurúthluta fjársektum og sérhverjum öðrum mögulegum afrakstri slíkra viðurlaga í samræmi við 2. mgr.,
- c) atriði í færslum viðeigandi uppgjörskaupaferla, sem um getur í 3.–8. mgr., þ.m.t. viðeigandi tímaramma fyrir afhendingu fjármálagerningsins í framhaldi af uppgjörskaupaferlinu sem um getur í 3. mgr. Slíkir tímarammar skulu reiknaðir út með tilliti til tegundar eignarinnar og seljanleika fjármálagerningsins,
- d) aðstæður þar sem framlengingartímabilið gæti verið framlengt samkvæmt tegund eignar og seljanleika fjármálagerningsins, í samræmi við skilyrðin sem um getur í a-lið 4. mgr., og með tilliti til viðmiðunarinnar fyrir mati á seljanleika skv. 17. lið 1. mgr. 2. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014,
- e) tegundir færslna og sértækan tímaramma þeirra, sem um getur í b-lið 4. mgr., sem gerir uppgjörskaup óvirk,
- f) aðferðafræði fyrir útreikninginn á bótum í peningum sem um getur 7. mgr.,
- g) skilyrði fyrir að þátttakandi sé talinn vanrækja, stöðugt og skipulega, að afhenda fjármálagerningana eins og um getur í 9. mgr., og
- h) nauðsynlegar uppgjörsupplýsingar sem um getur í annarri undirgrein 10. mgr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 18. júní 2015.

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.

8. gr.

#### **Framfylgd**

1. Lögbært yfirvald verðbréfamiðstöðvarinnar sem starfrækir verðbréfauppgjörskerfi, viðeigandi yfirvald sem er ábyrgt fyrir yfirsýn yfir viðkomandi verðbréfauppgjörskerfi, sem og lögbær yfirvöld sem hafa eftirlit með viðskiptavettvöngum, verðbréfafyrirtækjum og miðlægum mótaðilum, skulu vera bær til að tryggja að stofnanirnar sem heyra undir eftirlit þeirra beiti 6. og 7. gr. og til að vakta viðurlögin sem lögð eru á. Ef nauðsyn krefur skulu hlutaðeigandi lögbær yfirvöld vinna náið saman. Aðildarríki skulu upplýsa Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina um tilnefnd lögbær yfirvöld sem eru hluti af eftirlitsskipulagi á landsstigi.

2. Til þess að tryggja samræmda, skilvirka og árangursríka eftirlitsframkvæmd innan Sambandsins í tengslum við 6. og 7. gr. þessarar reglugerðar getur Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin, í náninni samvinnu við aðilana í seðlabankakerfi Evrópu, gefið út viðmiðunarreglur í samræmi við 16. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

3. Brot á reglunum í þessum bálki skulu ekki hafa áhrif á lögmæti einkasamnings um fjármálagerninga eða möguleika aðilanna á að framfylgja ákvæðunum í einkasamningi um fjármálagerninga.

#### *IV. KAFLI*

#### ***Innra uppgjör***

9. gr.

#### **Uppgjörsinmiðlarar**

1. Uppgjörsinmiðlarar skulu tilkynna lögbærum yfirvöldum staðfestustaðar síns ársfjórðungslega um samanlagt umfang og virði allra viðskipta sem þeir gera upp utan verðbréfauppgjörskerfa.

Lögbær yfirvöld skulu án tafar senda upplýsingarnar, sem þau fá samkvæmt fyrstu undirgrein, til Evrópsku verðbréfamarkaðs- eftirlitsstofnunarinnar og skulu upplýsa Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina um sérhverja mögulega áhættu sem stafar af þeirri uppgjörsstarfsemi.

2. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin getur, í náninni samvinnu við aðilana í seðlabankakerfi Evrópu, samið drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem tilgreina frekar efni slíkra tilkynninga.

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.

3. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal semja drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum til að koma á stöðluðum eyðublöðum, sniðmátum og verklagsreglum fyrir tilkynningar og sendingu upplýsinga sem um getur í 1. mgr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 18. júní 2015.

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



## III. BÁLKUR

## VERÐBRÉFAMIÐSTÖÐVAR

## I. KAFLI

*Leyfisveiting og eftirlit með verðbréfamíðstöðvum*

## 1. þáttur

**Yfirvöld sem ábyrgð bera á leyfisveitingu og eftirliti með verðbréfamíðstöðvum***10. gr.***Lögbært yfirvald**

Án þess að hafa áhrif á yfirsýn aðilanna í seðlabankakerfi Evrópu sem um getur í 1. mgr. 12. gr., skal leyfisveiting og eftirlit með verðbréfamíðstöð vera í höndum lögbærs yfirvalds í heimaaðildarríki þess.

*11. gr.***Tilnefning lögbærs yfirvalds**

1. Hvert aðildarríki skal tilnefna lögbært yfirvald sem ber ábyrgð á að annast skyldur samkvæmt þessari reglugerð vegna leyfisveitingar og eftirlits með verðbréfamíðstöðvum sem hafa staðfestu á yfirráðasvæði þess og skal upplýsa Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina um það.

Ef aðildarríki tilnefnir fleiri en eitt lögbært yfirvald skal það ákveða hlutverk hvers og eins þeirra og útnefna eitt yfirvald til að vera ábyrgt fyrir samvinnu við lögbær yfirvöld annarra aðildarríkja, viðeigandi yfirvöld, Evrópsku verðbréfamarkaðs- eftirlitsstofnunina og Evrópsku bankaeftirlitsstofnunina, þegar sérstaklega er um það getið í þessari reglugerð.

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

3. Lögbær yfirvöld skulu hafa eftirlits- og rannsóknarvaldheimildir sem nauðsynlegar eru til að þau geti sinnt hlutverki sínu.

*12. gr.***Viðeigandi yfirvöld**

1. Eftirfarandi yfirvöld skulu taka þátt í leyfisveitingu og eftirliti með verðbréfamíðstöðvum þegar sérstaklega er um það getið í þessari reglugerð:

- a) yfirvaldið sem á að hafa yfirsýn yfir verðbréfauppgjörskerfið sem verðbréfamíðstöðin í aðildarríkinu starfrækir, þar sem lög eiga við um það verðbréfauppgjörskerfi,
- b) seðlabankarnir í Sambandinu, sem gefa út mikilvægustu uppgjörsgjaldmiðlana,
- c) þar sem við á, sá seðlabanki í Sambandinu þar sem peningahluti verðbréfauppgjörkerfis, sem starfrækt er af verðbréfamíðstöð, er gerður upp.

2. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal birta á vefsetri sínu lista yfir viðeigandi yfirvöld sem um getur 1. mgr.

3. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, í náinni samvinnu við aðila í seðlabankakerfi Evrópu, semja drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem tilgreina skilyrðin fyrir því hvaða gjaldmiðlar Sambandsins, sem um getur í b-lið 1. mgr., séu taldir mikilvægastir, og fyrir skilvirku hagkvæmu fyrirkomulagi fyrir samráð viðeigandi yfirvalda sem um getur í b- og c-lið þeirrar málsgreinar.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 18. júní 2015.

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.

*13. gr.*

#### **Upplýsingaskipti**

1. Lögbær yfirvöld, viðeigandi yfirvöld og Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skulu, samkvæmt beiðni og án ástæðulausrar tafar, láta hvert öðru í té upplýsingar sem þau þarfnast til að sinna skyldum sínum samkvæmt þessari reglugerð.
2. Lögbær yfirvöld, viðeigandi yfirvöld, Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin og aðrir aðilar eða einstaklingar og lögaðilar sem taka við trúnaðarupplýsingum við skyldustörf sín samkvæmt þessari reglugerð skulu eingöngu nota þær við skyldustörf sín.

*14. gr.*

#### **Samstarf milli yfirvalda**

1. Lögbær yfirvöld, viðeigandi yfirvöld og Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skulu starfa náið saman, þ.m.t. með því að skiptast á öllum viðeigandi upplýsingum vegna beitingar á þessari reglugerð. Slíkt samstarf skal, eftir því sem við á, taka til annarra opinberra yfirvalda og stofnana, einkum þeirra sem komið hefur verið á fót eða tilnefndar samkvæmt tilskipun 2003/87/EB.

Til þess að tryggja samræmda, skilvirka og árangursríka eftirlitsframkvæmd innan Sambandsins, þ.m.t. samstarf milli lögbærra yfirvalda og viðeigandi yfirvalda við mismunandi mat sem nauðsynlegt er fyrir beitingu á þessari reglugerð, getur Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin, í náinni samvinnu við aðilana í seðlabankakerfi Evrópu, gefið út viðmiðunarreglur sem beint er til lögbærra yfirvalda í samræmi við 16. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

2. Lögbær yfirvöld skulu, við almenn skyldustörf sín, taka til athugunar með viðeigandi hætti möguleg áhrif ákvarðana sinna á stöðugleika fjármálakerfisins í öllum öðrum hlutaðeigandi aðildarríkjum, einkum í neyðarástandi sem um getur í 15. gr., á grundvelli fyrirbyggjandi upplýsinga.

*15. gr.*

#### **Neyðarástand**

Án þess að hafa áhrif á tilkynningarskylduna sem kveðið er á um í 3. mgr. 6. gr. tilskipunar 98/26/EB, skulu lögbær yfirvöld og viðeigandi yfirvöld tafarlaust upplýsa Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina, Evrópska kerfisáætturáðið, sem komið var á fót samkvæmt reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1092/2010 <sup>(1)</sup>, og hvert annað um hvers konar neyðarástand að því er varðar verðbréfamistöð, þ.m.t. hvers konar þróun á fjármálamörkuðum sem gæti haft neikvæð áhrif á seljanleika á markaði, stöðugleika uppgjörsgjaldmiðils, trúverðugleika peningamálastefnunnar eða á stöðugleika fjármálakerfisins í einhverju aðildarríkjanna þar sem verðbréfamistöð eða einn af þátttakendum hennar er með staðfestu.

2. þáttur

#### **Skilyrði og málsmeðferð vegna starfsleyfis verðbréfamistöðva**

*16. gr.*

#### **Starfsleyfi verðbréfamistöðvar**

1. Sérhver lögaðili, sem fellur innan skilgreiningar á verðbréfamistöð, skal afla sér starfsleyfis frá lögbæru yfirvaldi í aðildarríkinu þar sem hann er með staðfestu áður en hann hefur starfsemi.

<sup>(1)</sup> Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1092/2010 frá 24. nóvember 2010 um þjóðhagsvarúðareftirlit með fjármálakerfinu á sviði Evrópusambandsins og um stofnun evrópska kerfisáætturáðsins (Stjtið. ESB L 331, 15.12.2010, bls. 1).

2. Í starfsleyfinu skal tilgreina kjarnaþjónustuna sem skráð er í A-þætti viðaukans og viðbótarþjónustu, aðra en bankaþjónustu, sem leyfð er samkvæmt B-þætti viðaukans, sem verðbréfamiðstöðinni er heimilað að veita.
3. Verðbréfamiðstöð skal ætíð uppfylla skilyrðin sem nauðsynleg eru til að fá starfsleyfi.
4. Verðbréfamiðstöð, sem og óháðir endurskoðendur hennar, skulu, án ástæðulausrar tafar, upplýsa lögbært yfirvald um allar efnislegar breytingar sem hafa áhrif á reglufylgnina við skilyrðin fyrir starfsleyfinu.

17. gr.

#### Málsmeðferð við veitingu starfsleyfis

1. Verðbréfamiðstöð sem sækir um skal leggja fram umsókn um starfsleyfi til lögbærs yfirvalds síns.
2. Umsókn um starfsleyfi skulu fylgja allar upplýsingar sem nauðsynlegar eru til að gera lögbæru yfirvaldi kleift að fullvissa sig um að verðbréfamiðstöðin sem sækir um hafi komið á nauðsynlegu fyrirkomulagi til að uppfylla skyldur sínar, eins og mælt er fyrir um í þessari reglugerð, þegar umsóknin er lögð fram. Umsókn um starfsleyfi skal fylgja starfsáætlun þar sem kemur fram hvaða starfsemi er fyrirhuguð, sem og uppbygging verðbréfamiðstöðvarinnar.
3. Lögbært yfirvald skal, innan þrjátíu virkra daga frá viðtöku umsóknarinnar, meta hvort umsóknin er fullnægjandi. Ef umsóknin er ekki fullnægjandi skal lögbært yfirvald veita verðbréfamiðstöðinni sem sækir um frest til að veita viðbótarupplýsingar. Lögbært yfirvald skal upplýsa verðbréfamiðstöðina sem sækir um hvenær umsóknin telst fullgerð.
4. Frá þeirri stundu sem umsóknin er talin fullgerð skal lögbært yfirvald senda allar upplýsingar í umsókninni til viðeigandi yfirvalda og ráðfæra sig við þau um eiginleika verðbréfauppgjörskerfisins sem verðbréfamiðstöðin sem sækir um starfrækir. Sérhvert viðeigandi yfirvald getur kynnt lögbærum yfirvöldum sjónarmið sín innan þriggja mánaða frá viðtöku viðeigandi yfirvalds á upplýsingunum.
5. Þegar verðbréfamiðstöðin sem sækir um starfsleyfi hefur í hyggju að veita þjónustu, sem um getur í 2. lið 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2014/65/ESB, í viðbót við veitingu á viðbótarþjónustu annarri en bankaþjónustu, sem sérstaklega eru skráðar í B-þætti viðaukans, skal lögbært yfirvald senda allar upplýsingar sem koma fram í umsókninni til yfirvaldsins sem um getur í 67. gr. tilskipunar 2014/65/ESB og ráðfæra sig við það um getu verðbréfamiðstöðvarinnar til að fara að kröfunum í tilskipun 2014/65/ESB og reglugerð (ESB) nr. 600/2014.
6. Lögbært yfirvald skal, áður en verðbréfamiðstöðinni sem sækir um er veitt starfsleyfi, hafa samráð við lögbær yfirvöld í öðru aðildarríki sem í hlut á, í eftirfarandi tilvikum:
  - a) verðbréfamiðstöðin er dótturfélag verðbréfamiðstöðvar með starfsleyfi í öðru aðildarríki,
  - b) verðbréfamiðstöðin er dótturfélag móðurfélags verðbréfamiðstöðvar með starfsleyfi í öðru aðildarríki,
  - c) verðbréfamiðstöðin er undir stjórn sömu einstaklinga eða lögaðila sem stjórna annarri verðbréfamiðstöð með starfsleyfi í öðru aðildarríki.

7. Samráðið sem um getur í 6. mgr. skal ná yfir eftirfarandi:

- a) hæfi hluthafa og einstaklinga, sem um getur í 6. mgr. 27. gr., og orðstír og reynslu einstaklinganna sem í reynd stýra rekstri verðbréfamistöðvarinnar, sem um getur í 1. og 4. mgr. 27. gr., þegar þessir hluthafar og einstaklingar eru þeir sömu í verðbréfamistöðinni og verðbréfamistöð með starfsleyfi í öðru aðildarríki,
- b) að hve miklu leyti tengslin sem um getur í a-, b- og c-liðum 6. mgr., milli verðbréfamistöðvarinnar með starfsleyfi í öðru aðildarríki og verðbréfamistöðvarinnar sem sækir um hafa áhrif á getu þeirrar síðarnefndu til að fara að kröfum þessarar reglugerðar.

8. Lögbært yfirvald skal, innan sex mánaða frá framlagningu fullgerðrar umsóknar, upplýsa verðbréfamistöðina sem sækir um, með skriflegri rökstuddri ákvörðun hvort starfsleyfið hefur verið veitt eða því synjað.

9. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, í náninni samvinnu við aðilana í seðlabankakerfi Evrópu, semja drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem tilgreina upplýsingarnar sem verðbréfamistöðin sem sækir um, á að veita lögbæru yfirvaldi í umsókn um starfsleyfi.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 18. júní 2015.

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.

10. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, í náninni samvinnu við aðilana í seðlabankakerfi Evrópu, semja drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum til að koma á stöðluðum eyðublöðum, sniðmátum og verklagsreglum fyrir umsókn um starfsleyfi.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 18. júní 2015.

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

18. gr.

### Áhrif starfsleyfis

1. Starfsemi verðbréfamistöðvar með starfsleyfi skal takmarkast við þjónustustarfsemi sem fellur undir starfsleyfi hennar eða tilkynningu í samræmi við 8. mgr. 19. gr.

2. Eingöngu verðbréfamistöðvar með starfsleyfi mega starfrækja verðbréfauppgjörskerfi, þ.m.t. seðlabankar í hlutverki verðbréfamistöðva.

3. Verðbréfamistöð með starfsleyfi má ekki eiga hlutdeild í lögaðila með starfsemi sem takmarkast við þjónustustarfsemina sem skráð er í A- og B-þáttum viðaukans nema lögbært yfirvald hennar samþykki slíka hlutdeild á þeim grundvelli að það auki ekki umtalsvert áhættusnið verðbréfamistöðvarinnar.

4. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, í náninni samvinnu við aðilana í seðlabankakerfi Evrópu, semja drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem tilgreina viðmiðin sem lögbær yfirvöld eiga að taka tillit til við samþykki á hlutdeild verðbréfamistöðva í lögaðilum, öðrum en þeim sem veita þjónustuna sem skráð er í A- og B-þáttum viðaukans. Slík viðmið geta tekið til þess hvort þjónustan sem sá lögaðili veitir er viðbót við þjónustuna sem verðbréfamistöð veitir, og umfangs áhættuskuldbindinga verðbréfamistöðvarinnar vegna skulda sem stafa af slíkri hlutdeild.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 18. júní 2015.

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.

### Rýmkun og útvistun á starfsemi og þjónustu

1. Verðbréfamiðstöð með starfsleyfi skal leggja fram umsókn um starfsleyfi til lögbærs yfirvalds í heimaaðildarríki sínu þegar hún óskar eftir að útvista kjarnaþjónustu til þriðja aðila skv. 30. gr. eða færa út starfsemi sína til eins eða fleiri af eftirfarandi:

- a) viðbótarkjarnaþjónustu, sem skráð er í A-þætti viðaukans, sem ekki fellur undir upphaflega starfsleyfið,
  - b) viðbótarpjónustu, sem leyfð er samkvæmt B-þætti viðaukans en er ekki sérstaklega skráð í hann, og fellur ekki undir upphaflega starfsleyfið,
  - c) starfrækslu á öðru verðbréfauppgjörskerfi,
  - d) uppgjör á öllum eða hluta af peningahluta verðbréfauppgjörkerfis síns á reikning annars uppgjörsaðila,
  - e) uppsetningar á rekstrarsamhæðri tengingu, þ.m.t. við verðbréfamiðstöðvar þriðja lands.
2. Við veitingu á starfsleyfi skv. 1. mgr. skal fylgja verklagsreglu sem mælt er fyrir um í 17. gr.

Lögbært yfirvald skal, innan þriggja mánaða frá framlagningu fullgerðrar umsóknar, upplýsa verðbréfamiðstöðina sem sækir um hvort starfsleyfið hefur verið veitt eða því synjað.

3. Verðbréfamiðstöðvar með staðfestu í Sambandinu sem hafa í hyggju að koma á rekstrarsamhæðri tengingu skulu leggja fram umsókn um starfsleyfi eins og krafist er í e-lið 1. mgr., til hlutaðeigandi lögbærra yfirvalda sinna. Þessi yfirvöld skulu ráðfæra sig hvert við annað um samþykkið á samtengingu verðbréfamiðstöðvanna. Ef um ólíkar ákvarðanir er að ræða, og ef bæði lögbæru yfirvöldin eru því samþykkt, má vísa málinu til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar sem getur gripið til aðgerða í samræmi við þær valdheimildir sem henni eru veittar skv. 19. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

4. Yfirvöldin, sem um getur í 3. mgr., skulu eingöngu synja um leyfi fyrir samtengingu þegar slík samtenging verðbréfamiðstöðva myndi ógna snurðulausri og skipulegri starfsemi fjármálamarkaðanna eða valda kerfisáhættu.

5. Rekstrarsamhæðar tengingar milli verðbréfamiðstöðva sem útvista hluta af þjónustu sinni, sem tengist þessum rekstrarsamhæðu tengingum, til opinbers aðila í samræmi við 5. mgr. 30. gr., og samtengingar verðbréfamiðstöðva sem ekki er getið um í e-lið 1. mgr., skulu ekki falla undir leyfisveitingu samkvæmt þeim lið heldur skulu tilkynntar lögbærum og viðeigandi yfirvöldum verðbréfamiðstöðvanna áður en þeim er framfylgt, með því að veita allar viðeigandi upplýsingar sem gerir þessum yfirvöldum kleift að meta hvort farið er að kröfunum sem kveðið er á um í 48. gr.

6. Verðbréfamiðstöð með staðfestu og starfsleyfi í Sambandinu getur viðhaldið eða komið á samtengingu við verðbréfamiðstöð þriðja lands í samræmi við skilyrðin og verklagsreglurnar sem kveðið er á um í þessari grein. Þegar samtengingum er komið á við verðbréfamiðstöð þriðja lands skulu upplýsingarnar sem verðbréfamiðstöðin, sem æskir aðgangs, veitir, gera lögbæru yfirvaldi kleift að meta hvort slíkar samtengingar uppfylla kröfurnar sem kveðið er á um í 48. gr. eða kröfurnar sem eru jafngildar þeim sem kveðið er á um í 48. gr.

7. Lögbært yfirvald verðbréfamistöðvarinnar, sem æskir aðgangs, skal krefja þá verðbréfamistöð um að slíta samtengingu verðbréfamistöðva, sem hefur verið tilkynnt um, þegar slík samtenging uppfyllir ekki kröfurnar sem kveðið er á um í 48. gr. og gæti þar með ógnað snurðulausri og skipulegri starfsemi fjármálamarkaðanna eða valdið kerfisáhættu. Þegar lögbært yfirvald krefur verðbréfamistöðina um að slíta samtengingu verðbréfamistöðva skal fylgja málsmeðferðinni sem mælt er fyrir um í 2. og 3. mgr. 20. gr.

8. Frekari viðbótarþjónusta sem sérstaklega er skráð í B-þætti viðaukans skal ekki falla undir starfsleyfi heldur skal tilkynnt lögbæru yfirvaldi áður en hún er veitt.

20. gr.

#### Afturköllun starfsleyfis

1. Án þess að hafa áhrif á aðgerðir til úrbóta eða ráðstafanir skv. V. bálki skal lögbært yfirvald í heimaaðildarríkinu afturkalla starfsleyfi í eftirfarandi tilvikum, þegar verðbréfamistöðin:

- a) hefur ekki nýtt starfsleyfið í 12 mánuði, afsalar sér ótvírætt leyfinu eða hefur hvorki veitt þjónustu né stundað starfsemi undanfarna sex mánuði,
- b) hefur fengið starfsleyfið með því að gefa rangar yfirlýsingar eða á annan ólögmatan hátt,
- c) uppfyllir ekki lengur skilyrðin fyrir veitingu starfsleyfisins og hefur ekki gripið til aðgerða til þeirra úrbóta sem lögbært yfirvald hefur farið fram á, innan ákveðins tímaramma,
- d) hefur brotið alvarlega og ítrekað gegn kröfunum sem mælt er fyrir um í þessari reglugerð eða, eftir atvikum, í tilskipun 2014/65/ESB eða reglugerð (ESB) nr. 600/2014.

2. Frá þeirri stundu sem lögbært yfirvald verður vart við einhver þau tilvik sem um getur í 1. mgr. skal það samstundis hafa samráð við viðeigandi yfirvöld og, eftir atvikum, yfirvöldin sem um getur í 67. gr. tilskipunar 2014/65/ESB, um nauðsyn þess að afturkalla starfsleyfið.

3. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin og sérhvert viðeigandi yfirvald og, eftir atvikum, yfirvaldið sem um getur í 67. gr. tilskipunar 2014/65/ESB, getur, hvenær sem er, óskað eftir að lögbært yfirvald í heimaaðildarríkinu rannsaki hvort verðbréfamistöðin uppfyllir enn skilyrðin sem sett voru fyrir því að starfsleyfið var veitt.

4. Lögbært yfirvald getur takmarkað afturköllun á starfsleyfi við tiltekna þjónustu, starfsemi eða fjármálagerning.

5. Verðbréfamistöð skal koma á, framkvæma og viðhalda fullnægjandi verklagi sem tryggir tímanlegt og eðlilegt uppgjör og yfirfærslu eigna viðskiptavina og þátttakenda til annarrar verðbréfamistöðvar ef um er að ræða afturköllun starfsleyfis sem um getur í 1. mgr.

21. gr.

#### Skráning verðbréfamistöðva

1. Ákvarðanir sem lögbær yfirvöld taka skv. 16., 19. og 20. gr. skulu samstundis tilkynntar Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni.

2. Seðlabankar skulu án ástæðulausrar tafar upplýsa Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina um sérhvert verðbréfauppgjörskerfi sem þeir starfrækja.

3. Nafn sérhverrar verðbréfamiðstöðvar sem starfar í samræmi við þessa reglugerð og hefur fengið starfsleyfi eða viðurkenningu skv. 16., 19. eða 25. gr., skal skrásett, þjónustan tilgreind og, eftir atvikum, þeir flokkar fjármálagerninga sem verðbréfamiðstöðin hefur fengið heimild fyrir. Skráningin skal ná til útibúa sem verðbréfamiðstöðin starfrækir í öðrum aðildarríkjum, samtengingar verðbréfamiðstöðva og upplýsinganna sem krafist er skv. 31. gr., þegar aðildarríki hafa notfært sér möguleikann sem kveðið er á um í þeirri grein. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal gera skráninguna aðgengilega á sérstöku vefsetri sínu og uppfæra hana.

### 3. þáttur

#### Eftirlit með verðbréfamiðstöðvum

##### 22. gr.

#### Úttekt og mat

1. Lögbært yfirvald skal, a.m.k. árlega, gera úttekt á fyrirkomulagi, stefnuáætlunum, ferlum og tilhögun sem verðbréfamiðstöð hefur komið í framkvæmd að því er varðar fylgni við þessa reglugerð og meta áhættuna sem verðbréfamiðstöðin er, eða kann að verða óvarin fyrir, eða sem hún skapar fyrir snurðulausa starfsemi verðbréfamarkaða.
2. Lögbært yfirvald skal krefja verðbréfamiðstöðina um að leggja fullnægjandi endurreisnaráætlun fyrir lögbært yfirvald til að tryggja samfellu í mikilvægustu starfsemi hennar.
3. Lögbært yfirvald skal tryggja að fullnægjandi skilaáætlun sé komið á og viðhaldið fyrir hverja verðbréfamiðstöð til að tryggja samfellu í a.m.k. kjarnastarfsemi hennar, með hliðsjón af stærð, kerfislegu mikilvægi, eðli, umfangi og flækjustigi í starfsemi viðkomandi verðbréfamiðstöðvar, og sérhverja viðeigandi skilaáætlun sem komið er á í samræmi við tilskipun 2014/59/ESB.
4. Lögbært yfirvald skal ákveða tíðni og umfang úttektarinnar og matsins sem um getur í 1. mgr. með hliðsjón af stærð, kerfislegu mikilvægi, eðli, umfangi og flækjustigi í starfsemi hlutaðeigandi verðbréfamiðstöðvar. Úttektin og matið skulu uppfærð a.m.k. árlega.
5. Lögbært yfirvald skal framkvæma vettvangsskoðun á verðbréfamiðstöð.
6. Lögbært yfirvald skal, þegar það framkvæmir úttekt og mat sem um getur í 1. mgr., hafa snemma samráð við viðeigandi yfirvöld, einkum varðandi virkni verðbréfauppgjörskerfa sem verðbréfamiðstöðin starfrækir og, eftir atvikum, yfirvaldið sem um getur í 67. gr. tilskipunar 2014/65/ESB.
7. Lögbært yfirvald skal reglulega, a.m.k. einu sinni á ári, upplýsa viðeigandi yfirvöld og, eftir atvikum, yfirvaldið sem um getur í 67. gr. tilskipunar 2014/65/ESB, um niðurstöðu úttektar og mats, þ.m.t. hverja aðgerð til úrbóta eða viðurlög sem um getur í 1. mgr.
8. Þegar þau framkvæma úttektina og matið sem um getur í 1. mgr. skulu lögbær yfirvöld, sem bera ábyrgð á eftirliti með verðbréfamiðstöðvum, sem viðhalda þeirri tegund sambands sem um getur í a-, b- og c-lið 6. mgr. 17. gr., láta hvert öðru í té allar mikilvægar upplýsingar sem líklegt er að auðveldi þeim að sinna verkefnum sínum.
9. Lögbært yfirvald skal krefjast þess að verðbréfamiðstöð sem uppfyllir ekki kröfur þessarar reglugerðar grípi snemma til nauðsynlegra aðgerða eða ráðstafana til að takast á við aðstæðurnar.

10. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, í náinni samvinnu við aðilana í seðlabankakerfi Evrópu, semja drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem tilgreina eftirfarandi:

- a) upplýsingarnar sem verðbréfamiðstöðin á að veita lögbæru yfirvaldi að því er varðar úttektina og matið sem um getur í 1. mgr.,
- b) upplýsingarnar, sem lögbært yfirvald á að láta viðeigandi yfirvöldum í té, eins og sett er fram í 7. mgr.,
- c) upplýsingarnar, sem lögbær yfirvöld sem um getur í 8. mgr. eiga að láta hvert öðru í té.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 18. júní 2015.

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.

11. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, í náinni samvinnu við aðilana í seðlabankakerfi Evrópu, semja drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum til að ákvarða stöðluð eyðublöð, sniðmát og verklagsreglur fyrir tilhögun upplýsingamiðlunar sem um getur í fyrstu undirgrein 10. mgr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 18. júní 2015.

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

#### 4. Þáttur

### Þjónustustarfsemi í öðru aðildarríki

#### 23. gr.

### Frelsi til að veita þjónustu í öðru aðildarríki

1. Verðbréfamiðstöð með starfsleyfi getur veitt þjónustu sem um getur í viðaukanum á yferráðasvæði Sambandsins, þ.m.t. með því að setja á fót útibú, að því tilskildu að sú þjónusta falli undir starfsleyfið.

2. Verðbréfamiðstöð með starfsleyfi, sem hefur í hyggju að veita kjarnaþjónustu sem um getur í 1. og 2. lið A-þáttar viðaukans, í tengslum við fjármálagerning, sem stofnaður er samkvæmt lögum annars aðildarríkis sem um getur í 1. mgr. 49. gr., eða setja á fót útibú í öðru aðildarríki, skal heyra undir málsmeðferðina sem um getur í 3.–7. mgr.

3. Hver sú verðbréfamiðstöð sem óskar að veita þjónustuna sem um getur í 2. mgr. á yferráðasvæði annars aðildarríkis í fyrsta sinn, eða breyta umfangi þeirrar þjónustu sem veitt er, skal koma eftirfarandi upplýsingum til lögbærs yfirvalds í heimaaðildarríkinu:

- a) í hvaða aðildarríki verðbréfamiðstöðin hyggst starfa,
- b) starfsáætlanir sem tilgreina einkum þjónustuna sem verðbréfamiðstöðin hefur í hyggju að veita,
- c) gjaldmiðillinn eða gjaldmiðlana sem verðbréfamiðstöðin hyggst nota,
- d) þegar um útibú er að ræða, stjórnskipulag útibúsins og nöfn þeirra sem ábyrgir eru fyrir stjórnun útibúsins,



e) þar sem við á, mat á aðgerðunum sem verðbréfamiðstöðin hyggst grípa til, til að gera notendum sínum kleift að fara að landslögum sem um getur í 1. mgr. 49. gr.

4. Innan þriggja mánaða frá viðtöku upplýsinganna sem um getur í 3. mgr. skal lögbært yfirvald í heimaaðildarríkinu miðla þeim upplýsingum til lögbærs yfirvalds í gístiaðildarríkinu nema, eftir að hafa tekið tillit til þjónustustarfseminnar sem fyrirhuguð er, það hafi ástæður til að efast um skipulag stjórnsýslunnar eða fjárhagsstöðu verðbréfamiðstöðvarinnar sem óskar eftir að veita þjónustu sína í gístiaðildarríkinu.

Lögbært yfirvald í gístiaðildarríkinu skal án tafar upplýsa viðeigandi yfirvöld í því aðildarríki um hvers konar tilkynningu samkvæmt fyrstu undirgrein.

5. Ef lögbært yfirvald í heimaaðildarríkinu ákveður, í samræmi við 4. mgr., að veita lögbæru yfirvaldi í gístiaðildarríkinu ekki allar upplýsingarnar sem um getur í 3. mgr., skal það gefa viðkomandi verðbréfamiðstöð upp ástæðurnar fyrir synjun sinni innan þriggja mánaða frá viðtöku allra upplýsinganna og upplýsa lögbært yfirvald í gístiaðildarríkinu um ákvörðun sína í tengslum við a-lið 6. mgr. Ef upplýsingum er deilt sem svári við slíkri ósk skal lögbært yfirvald í gístiaðildarríkinu ekki senda tilkynninguna sem um getur í a-lið 6. mgr.

6. Verðbréfamiðstöðin getur byrjað að veita þjónustuna, sem um getur í 2. mgr., í gístiaðildarríkinu samkvæmt eftirfarandi skilyrðum:

a) við móttöku á tilkynningu frá lögbæru yfirvaldi í gístiaðildarríkinu sem staðfestir viðtöku þess síðarnefnda á tilkynningunni sem um getur í 4. mgr., og, þar sem við á, samþykkir matið sem um getur í e-lið 3. mgr.,

b) engin tilkynning um móttöku hefur borist þremur mánuðum frá sendingardegi tilkynningarinnar sem um getur í 4. mgr.

7. Ef breyting verður á upplýsingunum sem tilkynntar eru í samræmi við 3. mgr. skal verðbréfamiðstöð tilkynna þá breytingu skriflega til lögbærs yfirvalds í heimaaðildarríkinu a.m.k. mánuði áður en breytingin kemur til framkvæmdar. Lögbært yfirvald í heimaaðildarríkinu skal einnig tilkynna lögbæru yfirvaldi í gístiaðildarríkinu um þessa breytingu án tafar.

24. gr.

#### **Samvinna milli yfirvalda í heimaaðildarríki og gístiaðildarríki og jafningjarýni**

1. Þegar verðbréfamiðstöð með starfsleyfi í einu aðildarríki hefur sett á fót útibú í öðru aðildarríki skulu lögbært yfirvald í heimaaðildarríkinu og lögbært yfirvald í gístiaðildarríkinu vinna náið saman við framkvæmd á skyldum sínum sem kveðið er á um í þessari reglugerð, einkum þegar framkvæmd er vettvangsskoðun í því útibúi. Lögbær yfirvöld í heimaaðildarríkinu og gístiaðildarríkinu geta, í samræmi við ábyrgð sína, framkvæmt vettvangsskoðun í viðkomandi útibúi eftir að hafa upplýst lögbært yfirvald í gístiaðildarríkinu eða heimaaðildarríkinu, eftir því sem við á.

2. Lögbært yfirvald í heimaaðildarríkinu eða gístiaðildarríkinu getur krafist verðbréfamiðstöðvar sem veita þjónustu í samræmi við 23. gr., um að gefa þeim reglulega skýrslu um starfsemi sína í því gístiaðildarríki, þ.m.t. í þeim tilgangi að safna tölfræðiupplýsingum. Lögbært yfirvald í gístiaðildarríkinu skal, að beiðni lögbærs yfirvalds í heimaaðildarríkinu, útvega lögbæru yfirvaldi í heimaaðildarríkinu þessar reglubundnu skýrslur.

3. Lögbært yfirvald í heimaáildarríki verðbréfamiðstöðvarinnar skal, að beiðni lögbærs yfirvalds í gístaáildarríkinu og án tafar, greina frá auðkennum á útgefendum og þátttakendum í verðbréfauppgjörskerfinu sem verðbréfamiðstöðin sem veitir þjónustu í því gístaáildarríki starfrækir, sem og öllum öðrum viðeigandi upplýsingum um starfsemi þeirrar verðbréfamiðstöðvar í gístaáildarríkinu.

4. Ef starfsemi verðbréfamiðstöðvar, með tilliti til stöðunnar á verðbréfamörkuðunum í gístaáildarríkinu, er orðin verulega mikilvæg fyrir starfsemi verðbréfamarkaðanna og vernd fjárfestanna í því gístaáildarríki, skulu lögbær yfirvöld í heimaáildarríkinu og gístaáildarríkinu og viðeigandi yfirvöld í heimaáildarríkinu og gístaáildarríkinu koma á samstarfsfyrirkomulagi fyrir eftirlitið með starfsemi þeirrar verðbréfamiðstöðvar í gístaáildarríkinu.

Ef verðbréfamiðstöð er orðin verulega mikilvæg fyrir starfsemi verðbréfamarkaðanna og vernd fjárfestanna í fleiri en einu gístaáildarríki getur heimaáildarríkið ákveðið að slíkt samstarfsfyrirkomulag taki til samstarfshópa eftirlitsaðila.

5. Ef lögbært yfirvald í gístaáildarríkinu hefur skýrar og sannanlegar ástæður til að ætla að verðbréfamiðstöð, sem veitir þjónustu innan yfirráðasvæðis þess í samræmi við 23. gr., vanræki skuldbindingar sem leiða af ákvæðum þessarar reglugerðar skal það koma þeim niðurstöðum á framfæri við lögbært yfirvald í heimaáildarríkinu og Evrópsku verðbréfamarkaðs-eftirlitsstofnunina.

Ef verðbréfamiðstöðin starfar áfram með hætti sem brýtur gegn skyldunum sem leiða af ákvæðum þessarar reglugerðar, þrátt fyrir ráðstafanir sem lögbært yfirvald í heimaáildarríkinu gerir eða vegna þess að slíkar ráðstafanir reynast ófullnægjandi, skal lögbært yfirvald í gístaáildarríkinu, eftir að hafa upplýst lögbært yfirvald í heimaáildarríkinu, gera allar viðeigandi ráðstafanir sem nauðsynlegar eru til að tryggja að farið sé að ákvæðunum í þessari reglugerð á yfirráðasvæði gístaáildarríkisins. Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni skal tilkynnt um allar slíkar ráðstafanir án tafar.

Lögbær yfirvöld í gístaáildarríkinu og heimaáildarríkinu geta vísað málinu til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar en hún getur gripið til aðgerða í samræmi þær valdheimildir sem henni eru veittar skv. 19. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

6. Án þess að hafa áhrif á 30. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010 skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin, að höfðu samráði við aðila í seðlabankakerfi Evrópu, skipuleggja og láta fara fram, a.m.k. þriðja hvert ár, jafningjarýni á eftirliti með verðbréfamiðstöðvunum sem nýta sér frelsið til að veita þjónustu í öðru áildarríki í samræmi við 23. gr., eða til að taka þátt í rekstrarsamhæfðri tengingu.

Í tengslum við jafningjarýnina sem um getur í fyrstu undirgrein skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin, eftir því sem við á, einnig óska eftir álitum eða ráðleggingu frá hagsmunahópnum á verðbréfamarkaði sem um getur í 37. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

7. Framkvæmdastjórninni skal falið vald til að samþykka framseldar gerðir í samræmi við 67. gr. varðandi ráðstafanir til að koma á viðmiðum um það hvernig starfsemi verðbréfamiðstöðvar í gístaáildarríki getur talist verulega mikilvæg fyrir starfsemi verðbréfamarkaða og vernd fjárfesta í því gístaáildarríki.

8. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, í náninni samvinnu við aðilana í seðlabankakerfi Evrópu, semja drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum til að koma á stöðluðum eyðublöðum, sniðmátum og verklagsreglum fyrir samvinnuna sem um getur í 1., 3. og 5. mgr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 18. júní 2015.

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

## 5. þáttur

### Tengsl við þriðju lönd

#### 25. gr.

#### Þriðju lönd

1. Verðbréfamiðstöðvar þriðja lands geta veitt þjónustu sem um getur í viðaukanum á yfirráðasvæði Sambandsins, þ.m.t. með því að setja á fót útibú.
2. Þrátt fyrir 1. mgr. skal verðbréfamiðstöð þriðja lands, sem hefur í hyggju að veita kjarnþjónustuna, sem um getur í 1. og 2. lið A-þáttar viðaukans, í tengslum við fjármálagerninga sem stofnaðir eru samkvæmt lögum aðildarríkis, sem um getur í annarri undirgrein 1. mgr. 49. gr., eða setja á fót útibú í aðildarríki, falla undir málsmeðferðina sem um getur í 4.–11. mgr. þessarar greinar.
3. Verðbréfamiðstöð með staðfestu og starfsleyfi í Sambandinu getur viðhaldið eða komið á samtengingu við verðbréfamiðstöð þriðja lands í samræmi við 48. gr.
4. Að höfðu samráði við yfirvöldin sem um getur í 5. mgr. getur Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin viðurkennt verðbréfamiðstöð þriðja lands, sem sótt hefur um viðurkenningu til að veita þjónustuna sem um getur í 2. mgr., ef eftirfarandi skilyrði eru uppfyllt:
  - a) framkvæmdastjórnin hefur samþykkt ákvörðun í samræmi við 9. mgr.,
  - b) verðbréfamiðstöð þriðja lands fellur undir skilvirka leyfisveitingu, eftirlit og yfirsýn eða, ef verðbréfauppgjörskerfið er starfrækt af seðlabanka, yfirsýn sem tryggir að farið sé að öllu leyti eftir varfærniskröfunum sem gilda í því þriðja landi,
  - c) samvinnufyrirkomulagi milli Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar og yfirvalda sem bera ábyrgð í því þriðja landi („ábyrg yfirvöld í þriðja landi“) hefur verið komið á skv. 10. mgr.,
  - d) verðbréfamiðstöð þriðja lands gerir nauðsynlegar ráðstafanir, þar sem við á, til að gera notendum sínum kleift að hlíta viðkomandi landslögum aðildarríkisins þar sem verðbréfamiðstöð þriðja lands hefur í hyggju að veita verðbréfamiðstöðvarþjónustu, þ.m.t. lögnum sem um getur í annarri undirgrein 1. mgr. 49. gr., og lögbær yfirvöld í aðildarríkinu þar sem verðbréfamiðstöð þriðja lands hefur í hyggju að veita verðbréfamiðstöðvarþjónustu hafa staðfest að þessar ráðstafanir séu fullnægjandi.
5. Þegar Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin leggur mat á það hvort skilyrðin sem um getur í 4. mgr. séu uppfyllt skal hún hafa samráð við:
  - a) lögbær yfirvöld í aðildarríkjunum þar sem verðbréfamiðstöð þriðja lands hefur í hyggju að veita verðbréfamiðstöðvarþjónustu, einkum um það hvernig verðbréfamiðstöð þriðja lands hyggst fara að kröfunum sem um getur í d-lið 4. mgr.,
  - b) viðeigandi yfirvöld,
  - c) ábyrg yfirvöld í þriðja landi sem falið er að sjá um leyfisveitingu og eftirlit og hafa yfirsýn yfir verðbréfamiðstöðvum.

6. Verðbréfamiðstöð þriðja lands sem um getur í 2. mgr. skal leggja fram umsókn sína um viðurkenningu til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar.

Verðbréfamiðstöð sem sækir um skal veita Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni allar upplýsingar sem taldar eru nauðsynlegar vegna viðurkenningar hennar. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, innan þrjátíu virkra daga frá viðtöku umsóknarinnar, meta hvort hún er fullnægjandi. Ef umsóknin er ekki fullnægjandi skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin setja verðbréfamiðstöðinni sem sækir um tímamörk til að veita viðbótarupplýsingar.

Lögbær yfirvöld í aðildarríkjunum þar sem verðbréfamiðstöð þriðja lands hefur í hyggju að veita verðbréfamiðstöðvarþjónustu skulu meta reglufylgni verðbréfamiðstöðvar þriðja lands við lögina sem um getur í d-lið 4. mgr. og upplýsa Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina með rökstuddri ákvörðun um það hvort reglum sé hlítt eða ekki innan þriggja mánaða frá viðtöku allra nauðsynlegra upplýsinga frá Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni.

Ákvörðun um viðurkenningu skal byggja á viðmiðunum sem mælt er fyrir um í 4. mgr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, innan sex mánaða frá framlagningu fullgerðrar umsóknar, upplýsa verðbréfamiðstöðina sem sækir um með skriflegri rökstuddri ákvörðun hvort viðurkenningin hefur verið veitt eða henni synjað.

7. Lögbær yfirvöld í aðildarríkjunum, þar sem verðbréfamiðstöð þriðja lands, sem viðurkennd hefur verið á viðeigandi hátt skv. 4. mgr. veitir verðbréfamiðstöðvarþjónustu, geta í náinni samvinnu við Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina, farið fram á það við ábyrgu yfirvöldin í þriðja landi að þau:

- a) gefi reglulega skýrslu um starfsemi verðbréfamiðstöðvar þriðja lands í þessum gístiaðildarríkjum, þ.m.t. í þeim tilgangi að safna tölfræðiupplýsingum,
- b) tilkynni, innan viðeigandi tímaramma, um auðkenni á útgefendunum og þátttakendunum í verðbréfauppgjörskerfinu sem starfrækt er af verðbréfamiðstöð þriðja lands sem veitir þjónustu í því gístiaðildarríki og allar aðrar upplýsingar sem eiga við varðandi starfsemi þeirrar verðbréfamiðstöðvar í gístiaðildarríkinu.

8. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, að höfðu samráði við yfirvöldin sem um getur í 5. mgr., endurskoða viðurkenninguna á verðbréfamiðstöð þriðja lands, ef um er að ræða rýmkun á þjónustu þeirrar verðbréfamiðstöðvar í Sambandinu samkvæmt málsmeðferðinni sem mælt er fyrir um í 4., 5. og 6. mgr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal afturkalla viðurkenninguna á þeirri verðbréfamiðstöð ef skilyrðin sem mælt er fyrir um í 4. mgr. eru ekki lengur uppfyllt, eða í tilvikunum sem um getur í 20. gr.

9. Framkvæmdastjórnin getur samþykkt framkvæmdargerðir til að ákvarða hvort fyrirkomulag laga og eftirlits í þriðja landi tryggi að verðbréfamiðstöðvar, sem hafa starfsleyfi í því þriðja landi, fari að lagalega bindandi kröfum sem séu í raun jafngildar kröfunum sem settar eru fram í þessari reglugerð, að þessar verðbréfamiðstöðvar falli undir virkt eftirlit, yfirsýn og framfylgd í því þriðja landi á áframhaldandi grundvelli og að lagarammi þess þriðja lands kveði á um skilvirkt, jafngilt kerfi fyrir viðurkenningu á verðbréfamiðstöðvum sem hafa starfsleyfi samkvæmt lagareglum þriðja lands. Samþykkja skal þessar framkvæmdargerðir í samræmi við rannsóknarmálsmeðferðina sem um getur í 2. mgr. 68. gr.

Við ákvarðanatökuna sem um getur í fyrstu undirgrein getur framkvæmdastjórnin einnig tekið til athugunar hvort fyrirkomulag laga og eftirlits þriðja lands endurspeglar hina alþjóðlegu samþykktu staðla greiðslu- og uppgjörsefnafndar Alþjóðasamtaka eftirlitsaðila á verðbréfamarkaði (CPSS-IOSCO), svo fremi þeir síðarnefndu brjóti ekki í bága við kröfurnar sem mælt er fyrir um í þessari reglugerð.

10. Í samræmi við 1. mgr. 33. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010 skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin koma á samstarfsfyrirkomulagi við ábyrg yfirvöld í þriðja landi þar sem laga- og eftirlitsrammi hefur verið viðurkenndur sem jafngildur þessari reglugerð í samræmi við 9. mgr. Þess háttar fyrirkomulag skal að lágmarki tilgreina:

- a) tilhögun við upplýsingaskipti milli Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar, lögbærra yfirvalda í gístiaðildarríkinu og ábyrga yfirvalda í þriðja landi, þ.m.t. aðgang að öllum upplýsingum varðandi verðbréfamiðstöðvar með starfsleyfi í þriðju löndum sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin fer fram á, einkum aðgang að upplýsingum í tilvikunum sem um getur í 7. mgr.,
- b) tilhögun við tafarlausa tilkynningu til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar ef ábyrgt yfirvald í þriðja landi telur að verðbréfamiðstöð, sem það hefur eftirlit með, brjóti í bága við skilyrðin í starfsleyfi sínu eða önnur gildandi lög,
- c) málsmeðferð við samræmingu á eftirlitsstarfsemi, þ.m.t., eftir því sem við á, vettvangsskoðanir.

Ef samstarfssamningur kveður á um að aðildarríki yfirfæri persónuupplýsingar skal slík yfirfærsla vera í samræmi við ákvæðin í tilskipun 95/46/EB, og ef samstarfssamningur kveður á um að Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin yfirfæri persónuupplýsingar skal slík yfirfærsla vera í samræmi við ákvæðin í reglugerð (ESB) nr. 45/2001.

11. Ef verðbréfamiðstöð þriðja lands hefur verið viðurkennd í samræmi við 4.–8. mgr. getur hún veitt þjónustu sem um getur í viðaukanum á yfirráðasvæði Sambandsins, þ.m.t. með því að setja á fót útibú.

12. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, í náinni samvinnu við aðila í seðlabankakerfi Evrópu, semja drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem tilgreina upplýsingarnar, sem verðbréfamiðstöðin sem sækir um á að veita Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni í umsókn sinni um viðurkenningu skv. 6. mgr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 18. júní 2015.

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.

## II. KAFLI

### *Kröfur til verðbréfamiðstöðva*

#### 1. þáttur

### **Skipulagskröfur**

#### 26. gr.

### **Almenn ákvæði**

1. Verðbréfamiðstöð skal hafa traust fyrirkomulag stjórnarháttanna sem felur í sér skýrt stjórnskipulag með vel skilgreinda, gagnsæja og samræmda skiptingu ábyrgðar, skilvirk vinnsluferli við að greina, stjórna, fylgjast með og tilkynna um áhættu sem hún stendur eða kann að standa frammi fyrir og fullnægjandi starfskjarastefnu og innra eftirlitskerfi, þ.m.t. traustar stjórnunar- og bókhaldsaðferðir.

2. Verðbréfamiðstöð skal innleiða stefnur og málsmeðferðarreglur sem eru nægilega skilvirkar til að tryggja að farið sé að þessari reglugerð, þ.m.t. að stjórnendur og starfsfólk hennar fari að öllum ákvæðum þessarar reglugerðar.

3. Verðbréfamiðstöð skal viðhalda og reka skilvirkt, skráð skipulags- og stjórnunarfyrrirkomulag til að greina og stýra mögulegum hagsmunaárekstrum milli hennar sjálfrar, þ.m.t. stjórnenda hennar, starfsfólks, aðila í stjórn eða einstaklinga sem hafa bein eða óbein tengsl við þá, og þátttakenda hennar eða viðskiptavina þeirra. Hún skal viðhalda fullnægjandi málsmeðferðarreglum og innleiða þær þar sem mögulegir hagsmunaárekstrar koma upp.
4. Verðbréfamiðstöð skal gera stjórnarhætti sína og reglurnar sem gilda um starfsemi hennar aðgengilegar almenningi.
5. Verðbréfamiðstöð skal vera með viðeigandi verklagsreglur fyrir starfsfólk sitt til að tilkynna innanhúss um hugsanleg brot á þessari reglugerð eftir tilgreindri boðleið.
6. Verðbréfamiðstöð skal heyra undir reglulega og óháða endurskoðun. Niðurstöður þessara endurskoðana skulu tilkynntar stjórninni og gerðar aðgengilegar lögbæru yfirvaldi og, eftir því sem við á, notendanefndinni, að teknu tilliti til mögulegra hagsmunaárekstra milli aðila í notendanefndinni og verðbréfamiðstöðvarinnar.
7. Ef verðbréfamiðstöð er hluti af fyrirtækjasamstæðu ásamt öðrum verðbréfamiðstöðvum eða lánastofnunum sem um getur í IV. bálki, skal hún samþykkja ítarlegar stefnur og verklagsreglur sem tilgreina hvernig kröfurnar, sem mælt er fyrir um í þessari grein, gilda um samstæðuna og mismunandi einingar innan samstæðunnar.
8. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, í náinni samvinnu við aðilana í seðlabankakerfi Evrópu, semja drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum sem tilgreina, á stigi verðbréfamiðstöðvarinnar og á samstæðustigi eins og um getur í 7. mgr.:
  - a) vöktunartæki hvað varðar áhættu fyrir verðbréfamiðstöðvarnar sem um getur í 1. mgr.,
  - b) ábyrgðir lykilstarfsmanna að því er varðar áhættu fyrir verðbréfamiðstöðvarnar sem um getur í 1. mgr.,
  - c) mögulega hagsmunaárekstra sem um getur í 3. mgr.,
  - d) endurskoðunaraðferðirnar sem um getur í 6. mgr. og
  - e) aðstæður þar sem viðeigandi væri, að teknu tilliti til mögulegra hagsmunaárekstra milli aðilanna í notendanefndinni og verðbréfamiðstöðvarinnar, að deila niðurstöðum endurskoðunar með notendanefndinni í samræmi við 6. mgr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 18. júní 2015.

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.

### **Framkvæmdastjórn, stjórn og hluthafar**

1. Framkvæmdastjórn verðbréfamiðstöðvar skal hafa nægilega góðan orðstír og næga reynslu til að tryggja trausta og varfærna stjórnun verðbréfamiðstöðvarinnar.
2. Í stjórn verðbréfamiðstöðvar skal a.m.k. einn þriðji, en þó ekki færri en tveir aðilar, vera óháðir.
3. Starfskjör óháðra og annarra stjórnarmanna, sem ekki eru framkvæmdastjórar, skulu ekki tengd rekstrarárangri verðbréfamiðstöðvarinnar.

4. Stjórnin skal vera samsett af hæfum aðilum með nægilega góðan orðstír og viðeigandi samsetningu á hæfileikum, reynslu og þekkingu á einingunni og á markaðnum. Stjórnarmenn, sem ekki eru framkvæmdastjórar, skulu setja markmið um hlutfall þess kyns sem er í minnihluta í stjórninni og setja stefnu um hvernig fjölga megi fulltrúum þess kyns sem er í minnihluta, til þess að uppfylla markmiðið. Markmiðið, stefnan og framfylgd hennar skal gerð opinber.
5. Verðbréfamiðstöð skal ákvarða með skýrum hætti hlutverk og ábyrgð stjórnarinnar í samræmi við viðeigandi landslög. Verðbréfamiðstöð skal gera fundargerðirnar frá fundum stjórnarinnar aðgengilegar lögbæra yfirvaldinu og endurskoðandanum sé þess óskað.
6. Hluthafar verðbréfamiðstöðvarinnar og einstaklingar sem eru í aðstöðu til, beint eða óbeint, að hafa yferráð yfir stjórnun verðbréfamiðstöðvarinnar skulu vera hæfir til að tryggja trausta og varfærna stjórnun verðbréfamiðstöðvarinnar.
7. Verðbréfamiðstöð skal:
  - a) láta lögbæru yfirvaldi í té upplýsingar um eignarhald á verðbréfamiðstöðinni og birta þær, einkum um auðkenningu á þeim aðilum sem eru í aðstöðu til að hafa yferráð yfir starfsemi verðbréfamiðstöðvarinnar og um það hversu víðtækir hagsmunir þeirra eru,
  - b) upplýsa lögbært yfirvald sitt um sérhverja ákvörðun um yfirfærslu eignarréttinda sem breyta því hvaða aðilar hafa yferráð yfir starfsemi verðbréfamiðstöðvarinnar og leita eftir samþykki þess. Verðbréfamiðstöðin skal, eftir að hafa fengið samþykki frá lögbæru yfirvaldi sínu, tilkynna yfirfærslu eignarréttinda.

Hver einstaklingur eða lögaðili skal upplýsa, án ástæðulausrar tafar, verðbréfamiðstöðina og lögbært yfirvald hennar um ákvörðun um að taka yfir eða ráðstafa eignarréttindunum sem leiðir til breytinga á þeim aðilum sem fara með yferráð yfir starfsemi verðbréfamiðstöðvarinnar.

8. Lögbært yfirvald skal, innan 60 virkra daga frá viðtöku upplýsinganna sem um getur í 7. mgr., ákvarða um fyrirhugaðar breytingar á yferráðum yfir verðbréfamiðstöðinni. Lögbært yfirvald skal neita að samþykka fyrirhugaðar breytingar á yferráðum yfir verðbréfamiðstöðinni ef hlutlægar og sannanlegar ástæður eru til að ætla að þær geti ógnað traustri og varfærinni stjórnun verðbréfamiðstöðvarinnar eða getu verðbréfamiðstöðvarinnar til að fara að þessari reglugerð.

28. gr.

#### Notendanefnd

1. Verðbréfamiðstöð skal koma á fót notendanefndum fyrir hvert verðbréfauppgjörskerfi sem hún starfrækir og skulu þær samanstanda af fulltrúum útgefenda og þátttakenda í slíku verðbréfauppgjörskerfi. Ráðgjöf notendanefndarinnar skal vera óháð beinum áhrifum stjórnar verðbréfamiðstöðvarinnar.
2. Verðbréfamiðstöð skal, án mismununar, skilgreina umboð sérhverrar notendanefndar sem komið er á fót, stjórnarhættina sem nauðsynlegir eru til að tryggja sjálfstæði hennar og verklagsreglur hennar, sem og aðgangsviðmiðanir og tilhögun við kjör á aðilum í notendanefndina. Stjórnarhættirnir skulu vera aðgengilegir öllum og tryggt skal að notendanefndin heyri beint undir stjórnina og haldi fundi reglulega.
3. Notendanefndir skulu ráðleggja stjórninni um mikilvæga tilhögun sem hefur áhrif á aðilana að þeim, þ.m.t. viðmiðanir fyrir samþykki á útfendum eða þátttakendum í viðkomandi verðbréfauppgjörskerfi og um þjónustustig.
4. Notendanefndir geta lagt fram álit, sem ekki er bindandi, til stjórnarinnar með ítarlegum rökstuðningi varðandi verðlagningu verðbréfamiðstöðvarinnar.

5. Með fyrirvara um rétt lögbærra yfirvalda til að vera upplýst á viðeigandi hátt skulu aðilar notendanefndarinnar bundnir trúnaði. Ef formaður notendanefndarinnar ákvarðar að um raunverulega eða mögulega hagsmunaárekstra aðila sé að ræða í tengslum við tiltekið málefni skal viðkomandi aðila ekki heimilt að kjósa um það málefni.

6. Verðbréfamiðstöð skal tafarlaust tilkynna lögbæru yfirvaldi og notendanefndinni um allar ákvarðanir þar sem stjórnin ákveður að fylgja ekki ráðum notendanefndarinnar. Notendanefndin getur upplýst lögbært yfirvald um sérhvert svið þar sem hún telur að ráðleggingu notendanefndarinnar hafi ekki verið fylgt.

29. gr.

### Skráahald

1. Verðbréfamiðstöð skal geyma allar skrár sínar um veitta þjónustu og starfsemi í a.m.k. 10 ár, þ.m.t. um viðbótarþjónustuna sem um getur í B- og C-þáttum viðaukans, til að gera lögbæru yfirvaldi kleift að fylgjast með því hvort farið sé að kröfunum samkvæmt þessari reglugerð.

2. Verðbréfamiðstöð skal, samkvæmt beiðni, gera skrárnar sem um getur í 1. mgr. aðgengilegar lögbæru yfirvaldi og viðeigandi yfirvöldum og sérhverju öðru opinberu yfirvaldi sem, samkvæmt lögum Sambandsins eða landslögum heimaaðildarríkis hennar, hefur vald til að krefjast aðgangs að slíkum skráum í þeim tilgangi að uppfylla skyldur sínar.

3. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, í náinni samvinnu við aðila í seðlabankakerfi Evrópu, semja drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum sem tilgreina skrárnar sem um getur í 1. mgr., sem geyma á í þeim tilgangi að fylgjast með því hvort verðbréfamiðstöðvar fara að ákvæðum þessarar reglugerðar.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 18. júní 2015.

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. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, í náinni samvinnu við aðila í seðlabankakerfi Evrópu, semja drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum til að ákvarða snið á skránum sem um getur í 1. mgr., sem geyma á í þeim tilgangi að fylgjast með því hvort verðbréfamiðstöðvar fara að ákvæðunum í þessari reglugerð.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 18. júní 2015.

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

30. gr.

### Útvistun

1. Ef verðbréfamiðstöð útvistar þjónustu eða starfsemi til þriðja aðila skal hún áfram bera fulla ábyrgð á því að uppfylla allar skuldbindingar sínar samkvæmt þessari reglugerð og skal ávallt fara að eftirfarandi skilyrðum:

- a) útvistunin leiði ekki til þess að ábyrgð hennar verði falin öðrum,
- b) sambandi og skyldum verðbréfamiðstöðvarinnar gagnvart þátttakendum sínum eða útgefendum sé ekki breytt,
- c) skilyrðin fyrir starfsleyfi verðbréfamiðstöðvarinnar breytist ekki í reynd,



- d) útvistun komi ekki í veg fyrir framkvæmd eftirlits- og yfirsýnarhlutverks, þ.m.t. vettvangsaðgengi til að afla viðeigandi upplýsinga sem þörf er á til að uppfylla þessi hlutverk,
- e) útvistun svipti verðbréfamiðstöðina ekki nauðsynlegum kerfum og stjórnækjum til að stýra áhættu sem hún stendur frammi fyrir,
- f) verðbréfamiðstöðin viðhaldi nauðsynlegri sérþekkingu og starfsmönnum fyrir mat á gæðum veittrar þjónustu, sem og skipulags- og eiginfjárbörf þjónustuveitandans, til að eftirlitið með útvistuðu þjónustunni sé skilvirkt og til að stýra áhættu í tengslum við áframhaldandi útvistun,
- g) verðbréfamiðstöðin hafi beinan aðgang að viðeigandi upplýsingum um hina útvistuðu þjónustu,
- h) þjónustuveitandinn starfi með lögbæra yfirvaldinu og viðeigandi yfirvöldum í tengslum við hina útvistuðu starfsemi,
- i) verðbréfamiðstöðin tryggi að þjónustuveitandinn uppfylli staðlana sem mælt er fyrir um í viðeigandi gagnaverndarlögum sem ættu við ef þjónustuveitandinn væri með staðfestu í Sambandinu. Verðbréfamiðstöðin er ábyrg fyrir að tryggja að þessir staðlar séu settir fram í samningi milli aðilanna og að þessum stöðlum sé viðhaldið.

2. Verðbréfamiðstöðin skal, í skriflegum samningi, skilgreina réttindi og skyldur sínar og þjónustuveitandans. Útvistunarsamningurinn skal fela í sér að verðbréfamiðstöðin geti sagt upp samningnum.

3. Verðbréfamiðstöð og þjónustuveitandi skulu, samkvæmt beiðni, gera allar nauðsynlegar upplýsingar aðgengilegar lögbæru yfirvaldi og viðeigandi yfirvöldum svo þau geti metið hvort í hinni útvistuðu starfsemi sé farið að kröfunum í þessari reglugerð.

4. Útvistuð kjarnaþjónusta skal falla undir leyfisveitingu lögbærs yfirvalds skv. 19. gr.

5. Ákvæði 1.–4. mgr. eiga ekki við ef verðbréfamiðstöð útvistar hluta af þjónustu sinni eða starfsemi til opinbers aðila og ef sú útvistun fellur undir sérstakan laga-, reglugerðar- og rekstrarramma sem sameiginlega hefur verið samþykktur og formgerður af opinbera aðilanum og viðkomandi verðbréfamiðstöð og samþykktur af lögbæru yfirvaldi á grundvelli þeirra krafna sem komið er á í þessari reglugerð.

*31. gr.*

### **Þjónusta sem aðrir aðilar en verðbréfamiðstöðvar veita**

1. Þrátt fyrir 30. gr., og ef krafist er að landslögum, getur aðili annar en verðbréfamiðstöð verið ábyrgur fyrir skráningu rafræna færslna á verðbréfareikninga í vörslu verðbréfamiðstöðva.

2. Aðildarríki, sem heimila öðrum aðilum en verðbréfamiðstöðvum að veita tiltekna kjarnaþjónustu, sem um getur í A-þætti viðaukans í samræmi við 1. mgr., skal tilgreina í landslögum sínum kröfurnar sem eiga við í slíkum tilvikum. Þessar kröfur skulu innihalda ákvæðin í þessari reglugerð sem skulu gilda bæði um verðbréfamiðstöðina og, þar sem við á, aðra hlutaðeigandi aðila.

3. Aðildarríki, sem heimila öðrum aðilum en verðbréfamiðstöðvum að veita tiltekna kjarnaþjónustu sem um getur í A-þætti viðaukans í samræmi við 1. mgr., skulu senda Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni allar viðeigandi upplýsingar varðandi veitingu slíkrar þjónustu, þ.m.t. viðeigandi landslög.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal láta slíkar upplýsingar koma fram í skráningu verðbréfamiðstöðvarinnar sem um getur í 21. gr.

## 2. þáttur

**Reglur um viðskiptahætti**

## 32. gr.

**Almenn ákvæði**

1. Verðbréfamiðstöð skal vera með skýrt skilgreind markmið sem unnt er að ná, á sviðum á borð við lágmarksþjónustustig, væntingar um áhættustýringu og forgangsröðun í rekstrinum.
2. Verðbréfamiðstöð skal vera með gagnsæjar reglur um meðferð kvartana.

## 33. gr.

**Kröfur vegna þátttöku**

1. Verðbréfamiðstöð skal, fyrir hvert verðbréfauppgjörskerfi sem hún starfrækir, birta opinberlega viðmið um þátttöku sem veitir öllum lögaðilum, sem hyggjast gerast þátttakendur, sanngjarnan og opinn aðgang. Slík viðmið skulu vera gagnsæ, hlutlæg og án mismununar til að tryggja sanngjarnan og opinn aðgang að verðbréfamiðstöðinni, að teknu tilhlýðilegu tilliti til áhættu fyrir fjármálastöðugleika og skipulegrar virkni markaða. Viðmið sem takmarka aðgang skulu eingöngu leyfð að því marki sem markmið þeirra er réttlæt看leg stýring á sértækri áhættu fyrir verðbréfamiðstöðina.
2. Verðbréfamiðstöð skal tafarlaust meðhöndla beiðnir um aðgang með því að veita svar við slíkum beiðnum eigi síðar en innan eins mánaðar og skal gera málsmeðferðarreglur við meðhöndlun aðgangsbeiðna aðgengilegar öllum.
3. Verðbréfamiðstöð skal eingöngu neita þátttakanda, sem uppfyllir viðmiðin sem um getur í 1. mgr., um aðgang ef það er tilhlýðilega rökstutt skriflega og á grundvelli heildaráhættumats.

Við synjun hefur þátttakandinn, sem æskir aðgangs, rétt til að kvarta til lögbærs yfirvalds verðbréfamiðstöðvarinnar sem hefur synjað um aðgang.

Viðkomandi lögbært yfirvald skal rannsaka kvörtunina á viðeigandi hátt með því að leggja mat á ástæðurnar fyrir synjun og skal veita þátttakanum, sem æskir aðgangs, rökstutt svar.

Lögbært yfirvald skal hafa samráð við lögbært yfirvald á staðfestustað þátttakandans, sem æskir aðgangs, um mat sitt á kvörtuninni. Ef yfirvald þátttakandans, sem æskir aðgangs, er ósammála matinu sem veitt er getur annaðhvort lögbæru yfirvaldanna vísað málinu til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar, sem getur gripið til aðgerða í samræmi við þær valdheimildir sem henni eru veittar skv. 19. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

Ef synjun verðbréfamiðstöðvarinnar, um að veita þátttakanum, sem æskir þess, aðgang, er talin óréttmæt skal lögbært yfirvald verðbréfamiðstöðvarinnar sem hefur synjað um aðgang, gefa út fyrirmæli um að viðkomandi verðbréfamiðstöð veiti þátttakanum, sem æskir þess, aðgang.

4. Verðbréfamiðstöð skal hafa hlutlægar og gagnsæjar málsmeðferðarreglur fyrir tímabundna lokun og eðlilega útgöngu fyrir þátttakendur sem ekki uppfylla lengur viðmiðin sem um getur í 1. mgr.
5. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, í náinni samvinnu við aðila í seðlabankakerfi Evrópu, semja drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum sem tilgreina hvers konar áhættu sem verðbréfamiðstöðvar eiga að taka tillit til þegar þær framkvæma heildaráhættumat, og lögbær yfirvöld þegar þau leggja mat á ástæður fyrir synjun í samræmi við 3. mgr., og þættina í málsmeðferðinni sem um getur í 3. mgr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 18. júní 2015.

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. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, í náinni samvinnu við aðila í seðlabankakerfi Evrópu, semja drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum til að koma á stöðluðum eyðublöðum og sniðmátum fyrir málsmeðferðina sem um getur í 3. mgr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 18. júní 2015.

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

34. gr.

#### Gagnsæi

1. Verðbréfamiðstöð skal, fyrir hvert verðbréfauppgjörskerfi sem hún starfrækir, sem og fyrir hverja aðra kjarnaþjónustu sem hún veitir, birta opinberlega verð og gjöld sem tengjast kjarnaþjónustunni sem hún veitir og skráð er í A-þætti viðaukans. Hún skal birta verð og gjöld aðskilin fyrir hverja veitta þjónustu og verk, þ.m.t. afslætti og endurgreiðslur og skilyrðin sem þarf til að njóta þessara lækkana. Hún skal heimila viðskiptavinum sínum aðskilinn aðgang að tiltekinni þjónustu.
2. Verðbréfamiðstöð skal birta verðskrá sína til að auðvelda samannburð á tilboðum og gera viðskiptavinum kleift að sjá fyrir kostnaðinn sem þeir verða að greiða fyrir að nota þjónustuna.
3. Verðbréfamiðstöð skal vera bundin af birtri verðstefnu sinni fyrir kjarnaþjónustu sína.
4. Verðbréfamiðstöð skal veita viðskiptavinum sínum upplýsingar sem gerir þeim kleift að bera reikninga saman við útgefna verðskrá.
5. Verðbréfamiðstöð skal birta öllum viðskiptavinum upplýsingar sem gerir þeim kleift að meta hvers konar áhættu sem tengist veittri þjónustu.
6. Verðbréfamiðstöð skal aðskilja gjöld og tekjur vegna veittrar kjarnaþjónustu og birta lögbæra yfirvaldinu þær upplýsingar.
7. Verðbréfamiðstöð skal gera grein fyrir heildargjöldum og -tekjum vegna veittrar viðbótarþjónustu og birta lögbæru yfirvaldi þær upplýsingar.
8. Til þess að tryggja skilvirka beitingu samkeppnisreglna Sambandsins og gera greiningu mögulega, m.a. á víxlmiðurgreiðslu kjarnaþjónustu á viðbótarþjónustu, skal verðbréfamiðstöð halda sundurliðaða reikninga yfir starfsemi sína. Þessir sundurliðuðu reikningar skulu a.m.k. aðskilja kostnað og tekjur sem tengjast hverri af kjarnaþjónustu hennar frá þeim sem tengjast viðbótarþjónustu.

35. gr.

#### Samskiptaferlar við þátttakendur og aðra markaðsinnviði

Verðbréfamiðstöðvar skulu, í samskiptaferlum sínum við þátttakendur í verðbréfauppgjörskerfunum sem þær starfrækja, og við markaðsinnviði sem þær tengjast, nota alþjóðlega opna samskiptaferla og -staðla fyrir tilkynningar og tilvísunargögn til þess að auðvelda skilvirka skráningu, greiðslu og uppgjör.

## 3. þáttur

**Kröfur sem eiga við um þjónustu verðbréfamiðstöðvar**

36. gr.

**Almenn ákvæði**

Verðbréfamiðstöð skal, fyrir hvert verðbréfauppgjörskerfi sem hún starfrækir, hafa viðeigandi reglur og verklagsreglur, þ.m.t. traust bókhaldsfyrirkomulag og eftirlit, til að tryggja heilindi í verðbréfaútgáfu og draga úr og stýra áhættunum sem tengjast varðveislu og uppgjöri viðskipta með verðbréf.

37. gr.

**Heilindi útgáfunnar**

1. Verðbréfamiðstöð skal gera viðeigandi ráðstafanir um afstemmingu til að staðfesta að fjöldi verðbréfanna í verðbréfaútgáfu, eða í hluta verðbréfaútgáfu sem lagður er inn til verðbréfamiðstöðvarinnar, sé jafn summu skráðra verðbréfa á verðbréfareikningum þátttakendanna í verðbréfauppgjörskerfinu sem verðbréfamiðstöðin starfrækir og, ef við á, á eigenda-reikningum í vörslu verðbréfamiðstöðvarinnar. Slíkar afstemmingar skulu fara fram a.m.k. daglega.

2. Eftir því sem við á og ef aðrar einingar taka þátt í afstemmingarferlinu fyrir tiltekna verðbréfaútgáfu, t.d. útgefandi, skrásetjarar, umsjónaraðilar útgáfu (e. *issuance agents*), yfirfærsluaðilar, sameiginlegur geymsluaðili (e. *common depository*), aðrar verðbréfamiðstöðvar eða aðrar einingar, skal verðbréfamiðstöðin og hver slík eining skipuleggja fullnægjandi samvinnu og upplýsingaskipti sín á milli til að viðhalda heilindum útgáfunnar.

3. Yfirdráttur verðbréfa, neikvæð staða eða stofnun verðbréfa skal ekki leyfð í verðbréfauppgjörskerfi sem verðbréfamiðstöð starfrækir.

4. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, í náninni samvinnu við aðilana í seðlabankakerfi Evrópu, semja drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum sem tilgreina afstemmingaraðgerðirnar sem verðbréfamiðstöð á að grípa til skv. 1., 2. og 3. mgr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 18. júní 2015.

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.

38. gr.

**Varðveiting verðbréfa þátttakanda og viðskiptavina þeirra**

1. Verðbréfamiðstöð skal, fyrir hvert verðbréfauppgjörskerfi sem hún starfrækir, halda skrár og reikninga sem gera henni kleift, hvenær sem er og án tafar, að aðgreina í reikningunum hjá sér verðbréf eins þátttakanda frá verðbréfum annars þátttakanda og, ef við á, frá eignum verðbréfamiðstöðvarinnar.

2. Verðbréfamiðstöð skal halda skrár og reikninga sem gera hverjum þátttakanda kleift að aðgreina verðbréf þátttakandans frá verðbréfum viðskiptavinar hans.

3. Verðbréfamiðstöð skal halda skrár og reikninga sem gera hverjum þátttakanda kleift að geyma á einum verðbréfareikningi verðbréfin sem tilheyra mismunandi viðskiptavinum þess þátttakanda („aðgreining sameiginlegra reikninga viðskiptavina“ (e. *omnibus client segregation*“).

4. Verðbréfamiðstöð skal halda skrár og reikninga sem gera þátttakanda kleift að aðgreina verðbréf hvers viðskiptavinar þátttakandans, ef viðskiptavinurinn óskar („aðgreining einstakra viðskiptavina“)(e. *individual client segregation*).

5. Þátttakandi skal a.m.k. bjóða viðskiptavinum sínum val milli aðgreiningar sameiginlegra reikninga viðskiptavina og aðgreiningar einstakra viðskiptavina og upplýsa þá um kostnaðinn og áhætturnar samfara hvorum valkosti fyrir sig.

Verðbréfamiðstöð og þátttakendur í henni skulu þó bjóða aðgreiningu einstakra viðskiptavina fyrir ríkisborgara og heimilisfasta einstaklinga og lögaðila með staðfestu í aðildarríki, ef þess er krafist samkvæmt landslögum aðildarríkisins sem verðbréfin eru stofnuð undir, eins og þau eru 17. september 2014. Sú skuldbinding skal gilda eins lengi og landslögum er ekki breytt eða felld niður og markmið þeirra eru áfram í gildi.

6. Verðbréfamiðstöðvar og þátttakendur í þeim skulu birta opinberlega upplýsingar um verndarstig og kostnað í tengslum við mismunandi stig aðgreiningar sem þau veita og skulu bjóða þessa þjónustu með sanngjörnum viðskiptaskilmálum. Upplýsingar um mismunandi stig aðgreiningar skulu fela í sér lýsingu á helstu réttaráhrifum viðkomandi verndarstiga sem í boði eru, þ.m.t. upplýsingar um gjaldþrotalög sem gilda í viðkomandi lögsögu.

7. Verðbréfamiðstöð skal ekki í neinum tilgangi nota verðbréf sem tilheyra henni ekki. Verðbréfamiðstöð getur þó notað verðbréf þátttakanda ef hún hefur fengið fyrirframsamþykki þess þátttakanda. Verðbréfamiðstöðin skal krefja þátttakendur sína um að afla nauðsynlegs fyrirframsamþykkis frá viðskiptavinum sínum.

39. gr.

### Endanlegt uppgjör

1. Verðbréfamiðstöð skal tryggja að verðbréfauppgjörskerfið sem hún starfrækir veiti þátttakendum fullnægjandi vernd. Aðildarríki skulu tilnefna og tilkynna verðbréfauppgjörskerfi sem verðbréfamiðstöðvar starfrækja samkvæmt málsmeðferðarreglunum sem um getur í a-lið 2. gr. tilskipunar 98/26/EB.

2. Verðbréfamiðstöð skal tryggja að sérhvert verðbréfauppgjörskerfi sem hún starfrækir skilgreini innfærslutíma og óafturkallanleika fyrir mæla í það verðbréfauppgjörskerfi í samræmi við 3. og 5. mgr. tilskipunar 98/26/EB.

3. Verðbréfamiðstöð skal birta reglurnar sem gilda um endanlega yfirfærslu á verðbréfum og peningum í verðbréfauppgjörskerfi.

4. Ákvæðin í 2. og 3. mgr. skulu gilda með fyrirvara um ákvæðin sem eiga við um samtengingar verðbréfamiðstöðva, og með fyrirvara um 8. mgr. 48. gr.

5. Verðbréfamiðstöð skal gera allar viðeigandi ráðstafanir til að tryggja, í samræmi við reglurnar sem um getur í 3. mgr., að endanleg yfirfærsla á verðbréfum og peningum sem um getur í 3. mgr. náist annaðhvort í rauntíma eða innan sama dags og í öllum tilvikum eigi síðar en við lok viðskiptadagsins sem er hinn raunverulegi uppgjörsdagur.

6. Þegar verðbréfamiðstöðin býður þjónustuna sem um getur í 2. mgr. 40. gr. skal hún tryggja að innborganir í peningum af verðbréfauppgjörum séu tiltækar viðtakendum til notkunar eigi síðar en við lok viðskiptadagsins sem er hinn ætlaði uppgjörsdagur.

7. Öll verðbréfavíðskipti gegn peningum milli beinna þátttakenda í verðbréfauppgjörskerfi sem verðbréfamiðstöð starfrækir og gerð eru upp í því kerfi, skulu gerð upp á grundvelli afhendingar gegn greiðslu (DVP).

40. gr.

### Uppgjör peningahluta

1. Fyrir færslur sem gefnar eru upp í gjaldmiðli þess lands þar sem uppgjörrið á sér stað skal verðbréfamiðstöð gera upp peningagreiðslurnar í verðbréfauppgjörskerfi sínu í gegnum reikninga sem stofnaðir eru hjá seðlabanka sem gefur út viðeigandi gjaldmiðil, þar sem það er hagkvæmt og mögulegt.

2. Ef uppgjör er ekki hagkvæmt og mögulegt í gegnum reikninga seðlabanka, eins og kveðið er á um í 1. mgr., getur verðbréfamiðstöð boðið að gera peningahlutann upp fyrir allt eða hluta verðbréfauppgjörskerfis síns í gegnum reikninga sem stofnaðir eru hjá lánastofnun eða í gegnum sína eigin reikninga. Ef verðbréfamiðstöð býðst til að gera upp á reikningum sem stofnaðir eru hjá lánastofnun eða í gegnum sína eigin reikninga skal hún gera það í samræmi við ákvæðin í IV. bálki.

3. Verðbréfamiðstöð skal tryggja að allar upplýsingar sem veittar eru markaðsaðilum um áhættu og kostnað samfara uppgjöri á reikningum lánastofnana eða í gegnum sína eigin reikninga séu skýrar, sanngjarnar og ekki villandi. Verðbréfamiðstöð skal gera nægar upplýsingar tiltækar viðskiptavinum eða mögulegum viðskiptavinum til að gera þeim kleift að greina og meta áhætturnar og kostnaðinn samfara uppgjöri á reikningum lánastofnana, eða í gegnum sína eigin reikninga, og skal veita slíkar upplýsingar sé þeirra óskað.

41. gr.

#### **Reglur og verklag í tengslum við viðbrögð við greiðslufalli þátttakenda**

1. Verðbréfamiðstöð skal, fyrir sérhvert verðbréfauppgjörkerfi sem hún starfrækir, vera með skilvirkar og skýrt skilgreindar reglur og verklag í tengslum við viðbrögð við greiðslufalli eins eða fleiri af þátttakendum sínum, svo tryggt sé að verðbréfamiðstöðin geti gripið til tímanlegra aðgerða til að takmarka tjón og lausafjárþrýsting og haldið áfram að rækja skyldur sínar.

2. Verðbréfamiðstöð skal gera reglur sínar og verklag í tengslum við viðbrögð við greiðslufalli þátttakenda aðgengilegt almenningi.

3. Verðbréfamiðstöð skal, ásamt þátttakendum og öðrum viðeigandi hagsmunaaðilum, takast á hendur reglubundnar prófanir og endurskoðun á verklagi um viðbrögð við greiðslufalli þátttakenda til að tryggja að það sé hagkvæmt og skilvirkt.

4. Til að tryggja samræmda beitingu þessarar reglugerðar getur Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin, í náinni samvinnu við aðilana í seðlabankakerfi Evrópu, gefið út viðmiðunarreglur í samræmi við 16. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

4. þáttur

#### **Varfærniskröfur**

42. gr.

#### **Almennar kröfur**

Verðbréfamiðstöð skal samþykkja traustan áhættustýringarramma fyrir yfirgripsmikla stýringu á lagalegri, viðskiptalegri, rekstrarlegri og annari beinni eða óbeinni áhættu, þ.m.t. ráðstöfunum til að draga úr svikum og vanrækslu.

43. gr.

#### **Lagaleg áhætta**

1. Verðbréfamiðstöð skal, að því er varðar starfsleyfi hennar og eftirlit, sem og fyrir upplýsingar til viðskiptavina sinna, hafa yfir að ráða reglum, verklagi og samningum sem eru skýr og skiljanleg fyrir öll verðbréfauppgjörkerfin sem hún starfrækir og alla aðra þjónustu sem hún veitir.

2. Verðbréfamiðstöð skal móta reglur sínar, verklag og samninga þannig að þau séu framfylgjanleg í öllum viðeigandi lögsögum, þ.m.t. ef um er að ræða greiðslufall þátttakenda.

3. Verðbréfamiðstöð, sem stundar viðskipti í mismunandi lögsögum, skal gera allar viðeigandi ráðstafanir til að greina og milda áhættu sem stafar af mögulegum lagaskilum á milli lögsagnarumdæma.

44. gr.

#### **Almenn viðskiptaáhætta**

Verðbréfamiðstöð skal vera með traust stjórnunar- og eftirlitskerfi sem og upplýsingatæknibúnað til að greina, vakta og stjórna almennt viðskiptaáhættu, þ.m.t. tapi vegna slæmrar framkvæmdar á starfsstefnu, sjóðstreymi og rekstrarútgjöldum.

## 45. gr.

**Rekstraráhætta**

1. Verðbréfamiðstöð skal greina upptök rekstraráhættu, bæði innri og ytri, og lágmarka áhrif hennar með því að nýta viðeigandi upplýsingatæknibúnað, stjórnæki og verklag, þ.m.t. fyrir öll verðbréfauppgjörskerfin sem hún starfrækir.
2. Verðbréfamiðstöð skal viðhalda viðeigandi upplýsingatæknibúnaði sem tryggir hátt öryggis- og áreiðanleikastig í rekstri og hefur fullnægjandi afkastagetu. Upplýsingatæknibúnaðurinn skal á fullnægjandi hátt ráða við flækjustig, fjölbreytileika og tegundir veittrar þjónustu og starfsemi sem stunduð er til að tryggja hátt öryggisstig og heilleika og trúnað um upplýsingarnar geymdar eru.
3. Verðbréfamiðstöð skal, fyrir þjónustuna sem hún veitir, sem og hvert verðbréfauppgjörskerfi sem hún starfrækir, koma á, framkvæma og viðhalda viðeigandi áætlun um samfelldan rekstur og neyðaráætlun til að tryggja varðveislu þjónustu sinnar, tímanlega endurreisn starfsemi og uppfyllingu á skuldbindingum verðbréfamiðstöðvarinnar, ef um er að ræða atburði sem valda umtalsverðri hættu á truflun í starfsemi.
4. Áætlunin, sem um getur í 3. mgr., skal kveða á um endurheimt allra færslna og staðna þátttakenda frá þeim tíma sem þau rofnuðu til að gera þátttakendunum í verðbréfamiðstöð kleift að halda starfsemi áfram á öruggan hátt og ljúka uppgjöri á áætludum degi, þ.m.t. með því að tryggja að mikilvæg upplýsingatæknikerfi geti tafarlaust hafið starfsemi aftur frá þeim tíma sem truflunin varð. Hún skal fela í sér uppsetningu á öðrum vinnslustað með nægjanleg tilföng, getu og virkni og viðeigandi fyrirkomulag starfsmannamála.
5. Verðbréfamiðstöðin skal skipuleggja og framkvæma prófanir á fyrirkomulaginu sem um getur í 1.–4. mgr.
6. Verðbréfamiðstöð skal greina, vakta og stýra áhættu sem lykilþátttakendur í verðbréfauppgjörskerfinu sem hún starfrækir, sem og þjónustuveitendur, aðrar verðbréfamiðstöðvar eða aðrir markaðsinnviðir gætu valdið á starfsemi hennar. Hún skal, samkvæmt beiðni, veita lögbærum og viðeigandi yfirvöldum upplýsingar um sérhverja slíka áhættu sem greind er.

Hún skal einnig upplýsa lögbært yfirvald og viðeigandi yfirvöld án tafar um öll rekstrarfrávik sem stafa af slíkum áhættum.

7. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, í náinni samvinnu við aðila í seðlabankakerfi Evrópu, semja drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum sem tilgreina þá rekstraráhættu sem um getur í 1. og 6. mgr., og prófunaraðferðir til að takast á við eða lágmarka hvers konar áhættu, þ.m.t. þær rekstrarsamfellustefnur og neyðaráætlanir sem um getur í 3. og 4. mgr., og aðferðirnar við mat á þeim.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 18. júní 2015.

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.

**Fjárfestingarstefna**

1. Verðbréfamiðstöð skal geyma fjáreignir sínar hjá seðlabönkum, lánastofnunum með starfsleyfi eða verðbréfamiðstöðvum með starfsleyfi.
2. Verðbréfamiðstöð skal hafa greiðan aðgang að eignum sínum ef þörf krefur.
3. Verðbréfamiðstöð skal eingöngu festa fjármagn sitt í reiðufé eða auðseljanlegum fjármálagerningum sem bera lágmarks markaðs- og útlánaáhættu. Þessar fjárfestingar skal vera unnt að innleysa fljótt og með sem minnstum skaðlegum áhrifum á verðmæti þeirra.

4. Ekki skal taka tillit til þess eigin fjár, þ.m.t. óráðstafaðs eigin fjár og varasjóða verðbréfamistöðvar, sem ekki er notað til fjárfestinga í samræmi við 3. mgr., að því er varðar 1. mgr. 47. gr.

5. Verðbréfamistöð skal tryggja að heildaráhættuskuldbinding hennar vegna sérhverrar einstakrar lánastofnunar með starfsleyfi eða verðbréfamistöðvar með starfsleyfi þar sem hún geymir fjáreignir sínar sé innan ásættanlegra samþjöppunarmarka.

6. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, í náinni samvinnu við aðilana í seðlabankakerfi Evrópu, semja drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum sem tilgreina fjármálagerningana sem teljast auðseljanlegir, eru með lágmarks markaðs- og útlánaáættu eins og um getur í 3. mgr., viðeigandi tímaramma fyrir aðgengi að eignum sem um getur í 2. mgr., og samþjöppunarmörkin sem um getur í 5. mgr. Slík drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum skulu, eftir því sem við á, löguð að tæknilegu framkvæmdarstöðlum sem samþykktir eru í samræmi við 8. mgr. 47. gr. reglugerðar (ESB) nr. 648/2012.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 18. júní 2015.

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.

### **Eiginfjárkröfur**

1. Eigið fé, ásamt óráðstöfuðu eigin fé og varasjóðum verðbréfamistöðvar, skal vera í réttu hlutfalli við áhættuna sem stafar af starfsemi verðbréfamistöðvarinnar. Það skal á hverjum tíma vera nægjanlegt til að:

- a) tryggja að verðbréfamistöðin sé með fullnægjandi vernd gegn rekstrar-, laga-, vörslu-, fjárfestinga- og viðskiptaáættu til að hún geti haldið áfram að veita þjónustu og viðhaldið áframhaldandi rekstrarhæfi,
- b) tryggja eðlileg slit eða endurskipulagningu á starfsemi verðbréfamistöðvarinnar innan hæfilegs tímabils sem er a.m.k. sex mánuðir við margvíslegar álagssviðsmyndir.

2. Verðbréfamistöð skal viðhalda áætlun fyrir eftirfarandi:

- a) öflun viðbótarfjármagns ef eigið fé hennar nálgast eða fellur undir kröfurnar sem mælt er fyrir um í 1. mgr.,
- b) tryggja eðlileg slit eða endurskipulagningu á starfsemi og þjónustu sinni ef verðbréfamistöðin er ófær um að afla nýs fjármagns.

Áætlunin skal samþykkt af stjórninni eða viðeigandi stjórnarnefnd og uppfærð reglulega. Hver uppfærsla á áætluninni skal látin lögbæru yfirvaldi í té. Lögbært yfirvald getur krafist þess að verðbréfamistöðin geri viðbótarráðstafanir eða beiti einhverri annarri ráðstöfun telji hún áætlun verðbréfamistöðvarinnar ófullnægjandi.

3. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, í náinni samvinnu við aðilana í seðlabankakerfi Evrópu, semja drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum sem tilgreina kröfurnar varðandi eigið fé, óráðstafað eigið fé og varasjóði verðbréfamistöðvar sem um getur í 1. mgr.

Evrópska bankaeftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 18. júní 2015.

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



## 5. þáttur

**Kröfur vegna samtenginga verðbréfamistöðva**

48. gr.

**Samtengingar verðbréfamistöðva**

1. Áður en samtengingu verðbréfamistöðva er komið á, og á áframhaldandi grundvelli þegar samtengingu verðbréfamistöðvanna hefur verið komið á, skulu allar viðkomandi verðbréfamistöðvar greina, meta, vakta og stjórna öllum hugsanlegum uppsprettum áhættu fyrir þær sjálfar og fyrir þátttakendur þeirra sem stafar af samtengingu verðbréfamistöðvanna og gera viðeigandi ráðstafanir til að milda áhættuna.

2. Verðbréfamistöðvar sem hyggjast koma á samtengingum skulu leggja fram umsókn um leyfi til lögbærs yfirvalds verðbréfamistöðvarinnar, sem æskir aðgangs, eins og krafist er skv. e-lið 1. mgr. 19. gr., eða tilkynna það lögbærum og viðeigandi yfirvöldum verðbréfamistöðvarinnar, sem æskir aðgangs, eins og krafist er skv. 5. mgr. 19. gr.

3. Samtenging skal veita tengdum verðbréfamistöðvum og þátttakendum þeirra nægjanlega vernd, einkum að því er varðar möguleg lán sem verðbréfamistöðvarnar taka og samþjöppunar- og lausafjáráhættu sem stafa af samtengingarfyrikomulaginu.

Samtenging skal studd af viðeigandi samningsbundnu fyrirkomulagi sem setur fram réttindi og skyldur samtengdu verðbréfamistöðvanna og, ef nauðsyn krefur, þátttakendanna í verðbréfamistöðvunum. Samningsbundið fyrirkomulag sem hefur áhrif yfir lögsagnarumdæmi skal kveða á um ótvírætt val á lögum sem gilda um sérhvern þátt í starfrækslu samtengingarinnar.

4. Ef um er að ræða bráðabirgðayfirfærslu á verðbréfum milli tengdra verðbréfamistöðva skal enduryfirfærsla á verðbréfum, áður en fyrsta yfirfærslan er orðin endanleg, vera bönnuð.

5. Verðbréfamistöð sem notar óbeina tengingu eða millilið til að starfrækja samtengingu verðbréfamistöðvar við aðra verðbréfamistöð skal mæla, vakta og stjórna viðbótaráhættu sem stafar af notkun á þeirri óbeinu tengingu eða millilið og gera viðeigandi ráðstafanir til að milda hana.

6. Samtengdar verðbréfamistöðvar skulu vera með traustar afstemmingaraðferðir til að tryggja að viðeigandi skrár þeirra séu réttar.

7. Samtengingar milli verðbréfamistöðva skulu heimila afhendingu gegn greiðslu við uppgjör viðskipta milli þátttakenda í samtengdum verðbréfamistöðvum, þar sem það er hagkvæmt og mögulegt. Ítarlegan rökstuðning, fyrir hverja samtengingu verðbréfamistöðva sem ekki heimila afhendingu gegn greiðslu við uppgjör, skal tilkynna til viðeigandi og lögbærra yfirvalda.

8. Rekstrarsamhæfð verðbréfauppgjörskerfi og verðbréfamistöðvar sem nota sameiginlega uppgjörsvinnviði skulu koma á sömu tímamarkum fyrir:

- a) hvenær fyrirmæli teljast komin til kerfis,
- b) hvenær fyrirmæli teljast óafturkallanleg.

Verðbréfauppgjörskerfin og verðbréfamistöðvarnar, sem um getur í fyrstu undirgrein, skulu nota jafngildar reglur varðandi tímamark endanlegrar yfirfærslu á verðbréfum og peningum.

9. Frá og með 18. september 2019 skulu allar rekstrarsamhæfðar tengingar milli verðbréfamistöðva sem starfræktar eru í aðildarríkjum vera, eftir atvikum, tengingar sem styðja afhendingu gegn greiðslu við uppgjör.

10. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, í náninni samvinnu við aðilana í seðlabankakerfi Evrópu, semja drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum sem tilgreina skilyrðin sem kveðið er á um í 3. mgr., um hvaða gerð af tengingafyrirkomulagi veiti samtengdum verðbréfamiðstöðvum og þátttakendum þeirra fullnægjandi vernd, einkum þegar verðbréfamiðstöð hyggst taka þátt í verðbréfauppgjörskerfi annarrar verðbréfamiðstöðvar, vöktun og stjórnun á viðbótaráhættu sem um getur í 5. mgr. sem stafar af notkun milliliða, afstemmingaraðferðirnar sem um getur í 6. mgr., tilvikin þegar afhending gegn greiðslu við uppgjör í gegnum samtengingar verðbréfamiðstöðva er hagkvæm og möguleg eins og kveðið er á um í 7. mgr. og aðferðirnar við mat á þeim.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 18. júní 2015.

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.

### III. KAFLI

#### **Aðgangur að verðbréfamiðstöðvum**

##### 1. þáttur

#### **Aðgangur útgefenda að verðbréfamiðstöðvum**

##### 49. gr.

#### **Frelsi til útgáfu hjá verðbréfamiðstöð með starfsleyfi í Sambandinu**

1. Útgefandi skal hafa rétt til að gera ráðstafanir til að verðbréf hans, sem tekin eru til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði eða markaðstorgum fjármálagerninga eða viðskipti eru með á viðskiptavettvöngum, séu skráð hjá hvaða verðbréfamiðstöð sem er með staðfestu í einhverju aðildarríki, svo fremi sú verðbréfamiðstöð fari að skilyrðunum sem um getur í 23. gr.

Án þess að hafa áhrif á rétt útgefanda sem um getur í fyrstu undirgrein skal félagaréttur eða svipuð lög aðildarríkjanna, sem verðbréfin eru stofnuð eftir, gilda áfram.

Aðildarríki skulu tryggja að tekinn sé saman listi með viðkomandi lykilákvæðum í lögum þeirra eins og um getur í annari undirgrein. Lögbær yfirvöld skulu koma þessum lista á framfæri við Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina eigi síðar en 18. desember 2014. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal birta listann eigi síðar en 18. janúar 2015.

Verðbréfamiðstöðin getur innheimt sanngjarna viðskiptaþóknun fyrir þjónustu sína við útgefendur á grundvelli álagningar nema báðir aðilar hafi samið um annað.

2. Þegar útgefandi leggur fram beiðni um skráningu verðbréfa sinna hjá verðbréfamiðstöð skal hún þegar í stað taka slíka beiðni til meðferðar á jafnréttisgrundvelli og veita útgefandanum, sem sækir um, svar innan þriggja mánaða.

3. Verðbréfamiðstöð getur synjað útgefanda um þjónustu. Slík synjun skal eingöngu byggð á heildaráhættumati eða ef viðkomandi verðbréfamiðstöð veitir ekki þá þjónustu sem um getur í 1. lið A-þáttar viðaukans í tengslum við verðbréf sem stofnuð eru samkvæmt félagarétti eða svipuðum lögum viðkomandi aðildarríkis.

4. Án þess að hafa áhrif á tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2005/60/EB <sup>(1)</sup> og tilskipun framkvæmdastjórnarinnar 2006/70/EB <sup>(2)</sup> skal verðbréfamiðstöð, ef hún synjar útgefanda um þjónustu, upplýsa útgefandann, sem sækir um, skriflega um ástæður fyrir synjun sinni.

<sup>(1)</sup> Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2005/60/EB frá 26. október 2005 um ráðstafanir gegn því að fjármálakerfið sé notað til peningabættis og til fjármögnunar hryðjuverkastarfsemi (Stjtíð. ESB L 309, 25.11.2005, bls. 15).

<sup>(2)</sup> Tilskipun framkvæmdastjórnarinnar 2006/70/EB frá 1. ágúst 2006 þar sem mælt er fyrir um framkvæmdarráðstafanir vegna tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2005/60/EB að því er varðar skilgreininguna á Æneinstaklingur í pólitískum áhættuhópi og tæknilegar kröfur varðandi einfaldaða skoðun með tilhlýðilegrí kostgæfni á áreiðanleika viðskiptamanns og varðandi undanþágur á grundvelli fjármálastarfsemi sem stunduð er stöku sinnu eða að mjög takmörkuðu leyti (Stjtíð. ESB L 214, 4.8.2006, bls. 29).

Við synjun skal útgefandi, sem sækir um, hafa rétt til að kvarta til lögbærs yfirvalds verðbréfamiðstöðvarinnar sem synjar honum um þjónustu sína.

Lögbært yfirvald þeirrar verðbréfamiðstöðvar skal rannsaka kvörtunina á viðeigandi hátt með því að leggja mat á ástæðurnar fyrir synjun sem verðbréfamiðstöðin gefur og skal veita útgefandanum rökstutt svar.

Lögbært yfirvald verðbréfamiðstöðvarinnar skal hafa samráð við lögbært yfirvald á staðfestustað útgefandans, sem sækir um, um mat sitt á kvörtuninni. Ef lögbært yfirvald á staðfestustað umsóknarútgefandans er ósammála því mati getur annaðhvort lögbæru yfirvaldanna vísað málinu til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar, sem getur gripið til aðgerða í samræmi við þær valdheimildir sem henni eru veittar skv. 19. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

Ef synjun verðbréfamiðstöðvarinnar um að veita útgefanda þjónustu sína er talin óréttmæt skal lögbært yfirvald sem í hlut á gefa út fyriræli um að verðbréfamiðstöðin veiti útgefandanum, sem sækir um, þjónustu sína.

5. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, í náninni samvinnu við aðila í seðlabankakerfi Evrópu, semja drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum sem tilgreina hvers konar áhættu sem verðbréfamiðstöðvar eiga að taka tillit til þegar þær framkvæma heildaráhættumat, og lögbær yfirvöld þegar þau leggja mat á ástæðurnar fyrir synjun í samræmi við 3. og 4. mgr., og þættina í málsmeðferðinni sem um getur í 4. mgr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 18. júní 2015.

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. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, í náninni samvinnu við aðilana í seðlabankakerfi Evrópu, semja drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum til að koma á stöðluðum eyðublöðum og sniðmátum fyrir málsmeðferðina sem um getur í 4. mgr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 18. júní 2015.

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

## 2. þáttur

### Aðgangur milli verðbréfamiðstöðva

50. gr.

#### Aðgangur gegnum staðlaða tengingu

Verðbréfamiðstöð skal hafa rétt á að verða þátttakandi í annarri verðbréfamiðstöð og setja upp staðlaða tengingu við þá verðbréfamiðstöð í samræmi við 33. gr., svo fremi samtenging verðbréfamiðstöðvanna sé tilkynnt fyrirfram eins og kveðið er á um í 5. mgr. 19. gr.

51. gr.

#### Aðgangur gegnum sérsniðna tengingu

1. Ef verðbréfamiðstöð fer fram á það við aðra verðbréfamiðstöð að koma á sérsniðinni tengingu til að hafa aðgang að þeirri síðarnefndu, skal viðtökuverðbréfamiðstöðin eingöngu hafna henni á grundvelli áhættu. Hún skal ekki neita beiðni á grundvelli taps á markaðshlutdeild.

2. Viðtökuverðbréfamiðstöðin getur innheimt sanngjarna viðskiptaþóknun á grundvelli álagningar af verðbréfamiðstöðinni, sem æskir aðgangs, fyrir að gera sérsniðna tengingu aðgengilega nema báðir aðilar hafi samið um annað.

52. gr.

### Verklag fyrir samtengingar verðbréfamiðstöðva

1. Þegar verðbréfamiðstöð leggur fram beiðni um aðgang að annarri verðbréfamiðstöð, skv. 50. og 51. gr., skal sú síðarnefnda meðhöndla slíka beiðni tafarlaust og veita verðbréfamiðstöðinni, sem æskir aðgangs, svar innan þriggja mánaða.

2. Verðbréfamiðstöð skal eingöngu neita verðbréfamiðstöð, sem þess æskir, um aðgang þegar slíkur aðgangur myndi ógna snurðulausri og skipulegri starfsemi fjármálamarkaða eða valda kerfisáhættu. Slík synjun skal eingöngu byggð á heildaráhættumati.

Ef verðbréfamiðstöð synjar um aðgang skal hún upplýsa verðbréfamiðstöðina, sem æskir aðgangs, um ástæður fyrir synjun sinni.

Ef um er að ræða synjun hefur verðbréfamiðstöðin, sem æskir aðgangs, rétt til að kvarta til lögbærs yfirvalds verðbréfamiðstöðvarinnar sem hefur synjað um aðgang.

Lögbært yfirvald viðtökuverðbréfamiðstöðvarinnar skal rannsaka kvörtunina á viðeigandi hátt með því að leggja mat á ástæðurnar fyrir synjun og skal veita verðbréfamiðstöðinni, sem æskir aðgangs, rökstutt svar.

Lögbært yfirvald viðtökuverðbréfamiðstöðvarinnar skal hafa samráð við lögbært yfirvald verðbréfamiðstöðvarinnar, sem æskir aðgangs, og viðeigandi yfirvald hennar sem um getur í a-lið 1. mgr. 12. gr., um mat sitt á kvörtuninni. Ef eitthvert yfirvalda verðbréfamiðstöðvarinnar, sem æskir aðgangs, er ósammála matinu sem er veitt getur sérhvert yfirvaldanna vísað málinu til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar, sem getur gripið til aðgerða í samræmi við þær valdheimildir sem henni eru veittar skv. 19. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

Ef synjun verðbréfamiðstöðvarinnar, um að veita verðbréfamiðstöðinni, sem þess æskir, aðgang, er talin óréttmæt skal lögbært yfirvald viðtökuverðbréfamiðstöðvarinnar gefa út fyrirmæli um að sú verðbréfamiðstöð veiti verðbréfamiðstöðinni, sem þess æskir, aðgang.

3. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, í náinni samvinnu við aðilana í seðlabankakerfi Evrópu, semja drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum sem tilgreina hvers konar áhættu sem verðbréfamiðstöðvar eiga að taka tillit til þegar þær framkvæma heildaráhættumat, og lögbær yfirvöld þegar þau leggja mat á ástæðurnar fyrir synjun í samræmi við 2. mgr., og atriðin í verklagsreglunum sem um getur í 2. mgr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 18. júní 2015.

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. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, í náinni samvinnu við aðilana í seðlabankakerfi Evrópu, semja drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum til að koma á stöðluðum eyðublöðum og sniðmátum fyrir verklagsreglurnar sem um getur í 1. og 2. mgr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 18. júní 2015.

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

## 3. þáttur

**Aðgangur milli verðbréfamistöðvar og annarra markaðsinnviða**

53. gr.

**Aðgangur milli verðbréfamistöðvar og annarra markaðsinnviða**

1. Miðlægur mótaðili og viðskiptavettvangur skulu veita verðbréfamistöð viðskiptagögn, án mismununar og á gagnsæjan hátt, samkvæmt beiðni frá verðbréfamistöðinni og geta innheimt sanngjarna viðskiptaþóknun fyrir slík viðskiptagögn af verðbréfamistöðinni, sem sendi beiðnina, á grundvelli álagningar nema báðir aðilar hafi samið um annað.

Verðbréfamistöð skal veita miðlægum mótaðila eða viðskiptavettvangi aðgang að verðbréfauppgjörskerfi sínu, án mismununar og á gagnsæjan hátt, og getur innheimt sanngjarna viðskiptaþóknun fyrir slíkan aðgang á grundvelli álagningar nema báðir aðilar hafi samið um annað.

2. Þegar aðili leggur fram beiðni um aðgang til annars aðila í samræmi við 1. mgr. skal slík beiðni tafarlaust meðhöndluð og svar veitt aðilanum, sem æskir hans, innan þriggja mánaða.

3. Aðilinn, sem tekur við beiðninni, skal eingöngu neita um aðgang ef slíkur aðgangur hefur áhrif á snurðulausa og skipulega starfsemi fjármálamarkaða eða veldur kerfisáhættu. Hann skal ekki neita beiðni á grundvelli taps á markaðshlutdeild.

Aðili sem synjar aðgangi skal upplýsa aðilann, sem æskir hans, skriflega um ástæður fyrir slíkri synjun sem skal byggjast á heildaráhættumati. Við synjun hefur aðilinn, sem æskir aðgangs, rétt til að kvarta til lögbærs yfirvalds aðilans sem hefur synjað um aðgang.

Lögbært yfirvald aðilans, sem tekur við beiðninni, og viðeigandi yfirvald sem um getur í a-lið 1. mgr. 12. gr. skal rannsaka kvörtunina á viðeigandi hátt með því að leggja mat á ástæðurnar fyrir synjun og veita aðilanum, sem æskir aðgangs, rökstutt svar.

Lögbært yfirvald aðilans, sem tekur við beiðninni, skal hafa samráð við lögbært yfirvald aðilans, sem æskir aðgangs, og viðeigandi yfirvald sem um getur í a-lið 1. mgr. 12. gr., um mat sitt á kvörtuninni. Ef eitthvert yfirvalda aðilans, sem æskir aðgangs, er ósammála matinu sem er veitt, getur sérhvert þeirra vísað málinu til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar og getur hún gripið til aðgerða í samræmi við þær valdheimildir sem henni eru veittar skv. 19. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

Ef synjun aðila um að veita aðgang er talin óréttmæt skal hið ábyrga lögbæra yfirvald gefa út fyrirmæli um að sá aðili veiti aðgang að þjónustu sinni innan þriggja mánaða.

4. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, í náninni samvinnu við aðilana í seðlabankakerfi Evrópu, semja drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum sem tilgreina hvers konar áhættu sem verðbréfamistöðvar eiga að taka tillit til þegar þær framkvæma heildaráhættumat, og lögbær yfirvöld þegar þau leggja mat á ástæðurnar fyrir synjun í samræmi við 3. mgr., og atriðin í verklagsreglunum sem um getur í 3. mgr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 18. júní 2015.

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. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, í náninni samvinnu við aðilana í seðlabankakerfi Evrópu, semja drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum til að koma á stöðluðum eyðublöðum og sniðmátum fyrir verklagsreglurnar sem um getur í 2. og 3. mgr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 18. júní 2015.

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

#### IV. BÁLKUR

### VEITING VIÐBÓTABANKAÞJÓNUSTU FYRIR ÞÁTTAKENDUR VERÐBRÉFAMIÐSTÖÐVAR

#### 54. gr.

#### Starfsleyfi og tilnefning til að veita viðbótarbankaþjónustu

1. Verðbréfamíðstöð skal sjálf ekki veita neina viðbótarbankaþjónustu sem sett er fram í C-þætti viðaukans nema hún hafi fengið viðbótarleyfi til að veita slíka þjónustu í samræmi við þessa grein.
2. Verðbréfamíðstöð sem hyggst gera upp peningahluta alls eða hluta verðbréfauppgjörskerfis síns í samræmi við 2. mgr. 40. gr., eða á annan hátt óskar að veita viðbótarbankaþjónustu sem um getur í 1. mgr., skal annaðhvort hafa leyfi:
  - a) til að bjóða slíka þjónustu sjálf samkvæmt skilyrðunum sem tilgreind eru í þessari grein eða
  - b) tilnefna í þeim tilgangi eina eða fleiri lánastofnanir sem eru með starfsleyfi í samræmi við 8. gr. tilskipunar 2013/36/ESB.
3. Ef verðbréfamíðstöð sækist eftir að veita viðbótarbankaþjónustu í gegnum sama lögaðila og lögaðilann sem starfrækir verðbréfauppgjörskerfið skal heimildin sem um getur í 2. mgr. eingöngu veitt þegar eftirfarandi skilyrði eru uppfyllt:
  - a) verðbréfamíðstöðin hefur starfsleyfi sem lánastofnun eins og kveðið er á um í 8. gr. tilskipunar 2013/36/ESB,
  - b) verðbréfamíðstöðin uppfyllir varfærniskröfurnar sem mælt er fyrir um í 1., 3. og 4. mgr. 59. gr. og eftirlitskröfurnar sem mælt er fyrir um í 60. gr.,
  - c) starfsleyfið, sem um getur í a-lið þessarar undirgreinar, er eingöngu notað til að veita viðbótarbankaþjónustuna sem um getur í C-þætti viðaukans og ekki til að stunda neina aðra starfsemi,
  - d) verðbréfamíðstöðin fellur undir viðbótar eiginfjárkröfu sem endurspeglar áhættu, þ.m.t. útlána- og lausafjárahættu sem leiðir af lánveitingum innan hvers dags, m.a. vegna þátttakendanna í verðbréfauppgjörskerfi eða annarra notenda verðbréfamíðstöðvarþjónustu,
  - e) verðbréfamíðstöðin gefur lögbæru yfirvaldi skýrslu a.m.k. mánaðarlega, og árlega sem hluta af opinberri birtingu hennar eins og krafist er samkvæmt áttunda hluta reglugerðar (ESB) nr. 575/2013, um umfang og stýringu á lausafjárahættu innan hvers dags í samræmi við j-lið 4. mgr. 59. gr. þessarar reglugerðar,
  - f) verðbréfamíðstöðin hefur lagt fram til lögbærs yfirvalds fullnægjandi endurreisnaráætlun til að tryggja samfellu í mikilvægustu starfsemi sinni, þ.m.t. í tilvikum þegar lausafjár- og útlánaáhætta raungerist sem afleiðing af veitingu á viðbótarbankaþjónustu.

Ef um er að ræða ósamhljóða ákvæði sem mælt er fyrir um í þessari reglugerð, reglugerð (ESB) nr. 575/2013 og í tilskipun 2013/36/ESB skal verðbréfamiðstöðin, sem um getur í a-lið fyrstu undirgreinar, fara að þeim kröfum um varfærnieftirlit sem eru strangari. Í tæknilegu eftirlitsstöðlunum sem um getur í 47. og 59. gr. þessarar reglugerðar skulu tilvikin um ósamhljóða ákvæði skýrð.

4. Ef verðbréfamiðstöð óskar eftir að tilnefna lánastofnun til að veita viðbótarbankaþjónustu í gegnum aðskilinn lögaðila sem getur verið hluti af sömu fyrirtækjasamstæðu, hvort sem henni er endanlega stjórnað af sama móðurfyrirtæki eða ekki, skal heimildin sem um getur í 2. mgr. eingöngu veitt þegar eftirfarandi skilyrði eru uppfyllt:

- a) aðskildi lögaðilinn er með starfsleyfi til að starfa sem lánastofnun eins og kveðið er á um í 8. gr. tilskipunar 2013/36/ESB,
- b) aðskildi lögaðilinn uppfyllir varfærniskröfurnar sem mælt er fyrir um í 1., 3. og 4. mgr. 59. gr. og eftirlitskröfurnar sem mælt er fyrir um í 60. gr.,
- c) aðskildi lögaðilinn framkvæmir ekki sjálfur kjarnaþjónustuna sem um getur í A-þætti viðaukans,
- d) starfsleyfið, sem um getur í a-lið, er eingöngu notað til að veita þá viðbótarbankaþjónustu sem um getur í C-þætti viðaukans og ekki til að stunda neina aðra starfsemi,
- e) aðskildi lögaðilinn fellur undir viðbótar eiginfjárkröfu sem endurspeglar áhættu, þ.m.t. útlána- og lausafjárahættu sem leiðir af lánveitingum innan hvers dags, m.a. vegna þátttakendanna í verðbréfauppgjörskerfi eða annarra notenda verðbréfamiðstöðvarþjónustu,
- f) aðskildi lögaðilinn gefur lögbæru yfirvaldi skýrslu a.m.k. mánaðarlega, og árlega sem hluta af opinberri birtingu hennar eins og krafist er samkvæmt áttunda hluta reglugerðar (ESB) nr. 575/2013, um umfang og stýringu á lausafjárahættu innan hvers dags í samræmi við j-lið 4. mgr. 59. gr. þessarar reglugerðar, og
- g) aðskildi lögaðilinn hefur lagt fram til lögbærs yfirvalds fullnægjandi endurreisnaráætlun til að tryggja samfellu í mikilvægustu starfsemi sinni, þ.m.t. í tilvikum þegar lausafjár- og útlánaáhætta raungerist sem afleiðing af veitingu á viðbótarbankaþjónustu í gegnum aðskilinn lögaðila.

5. Ákvæðin í 4. mgr. skulu ekki gilda um lánastofnanir sem um getur í b-lið 2. mgr. sem bjóða upp á að gera upp greiðslur í peningum fyrir hluta verðbréfauppgjörkerfis verðbréfamiðstöðvarinnar, ef heildarvirði slíks peningauppgjör í gegnum reikninga sem stofnaðir eru hjá þessum lánastofnunum, reiknað yfir eins árs tímabil, er minna en eitt prósent af heildarvirði allra verðbréfavíðskipta gegn peningahluta sem gert er upp innan verðbréfamiðstöðvarinnar og fer ekki yfir 2,5 milljarða evra að hámarki á ári.

Lögbært yfirvald skal ganga úr skugga um, a.m.k. einu sinni á ári, að viðmiðunarmörkin sem skilgreind eru í fyrstu undirgrein séu virt og skýra Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni frá niðurstöðum sínum. Ef lögbært yfirvald ákvarðar að farið hafi verið yfir viðmiðunarmörkin skal það krefja verðbréfamiðstöðina sem í hlut á um að leita heimildar í samræmi við 4. mgr. Verðbréfamiðstöðin sem í hlut á skal leggja fram umsókn sína um heimild innan sex mánaða.

6. Lögbært yfirvald getur krafist verðbréfamiðstöð um að tilnefna fleiri en eina lánastofnun, eða tilnefna lánastofnun í viðbót við að hún sjálf veiti þjónustu í samræmi við a-lið 2. mgr. þessarar greinar, ef það telur að áhættuskuldbindingar einnar lánastofnunar vegna samþjöppunar á áhættu skv. 3. og 4. mgr. 59. gr., séu ekki mildaðar til fulls. Tilnefndu lánastofnanirnar skulu teljast uppgjörsaðilar.

7. Verðbréfamiðstöð, sem hefur heimild til að veita viðbótarbankaþjónustu og tilnefnd lánastofnun í samræmi við b-lið 2. mgr., skulu ætíð fara að skilyrðunum sem nauðsynleg eru fyrir heimildinni samkvæmt þessari reglugerð og skulu, án tafar, tilkynna lögbærum yfirvöldum um sérhverja efnislega breytingu sem hefur áhrif á skilyrðin fyrir henni.

8. Evrópska bankaeftirlitsstofnunin skal, í náninni samvinnu við verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina og aðila í seðlabankakerfi Evrópu, semja drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum til að ákvarða viðbótina við hina áhættumiðuðu viðbótareiginfjárfærslu sem um getur í d-lið 3. mgr. og e-lið 4. mgr.

Evrópska bankaeftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 18. júní 2015.

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

55. gr.

#### Málsmeðferð fyrir veitingu og synjun um starfsleyfi til að veita viðbótarbankaþjónustu

1. Verðbréfamiðstöðin skal leggja fram umsókn sína um leyfi til að tilnefna lánastofnun, eða til að veita viðbótarbankaþjónustu eins og krafist er skv. 54. gr., til lögbærs yfirvalds í heimaaðildarríki sínu.

2. Umsóknin skal innihalda allar upplýsingar sem nauðsynlegar eru til að gera lögbæru yfirvaldi kleift að fullvissa sig um að verðbréfamiðstöðin og, eftir atvikum, tilnefnd lánastofnun hafi, þegar starfsleyfið er veitt, komið á nauðsynlegu fyrirkomulagi til að uppfylla skyldurnar eins og mælt er fyrir um í þessari reglugerð. Hún skal innihalda starfsáætlun þar sem fram kemur fyrirhuguð viðbótarbankaþjónusta, uppbygging sambandsins milli verðbréfamiðstöðvarinnar og, eftir atvikum, tilnefndu lánastofnunarinnar og hvernig sú verðbréfamiðstöð eða, eftir atvikum, tilnefnd lánastofnun hyggst uppfylla varfærniskröfur sem mælt er fyrir um í 1., 3. og 4. mgr. 59. gr. og önnur skilyrði sem mælt er fyrir um í 54. gr.

3. Lögbært yfirvald skal beita málsmeðferðinni skv. 3. og 8. mgr. 17. gr.

4. Frá þeirri stundu sem umsóknin er talin fullgerð skal lögbært yfirvald senda allar upplýsingar í umsókninni til eftirfarandi yfirvalda:

a) viðeigandi yfirvalda,

b) lögbærs yfirvalds, sem um getur í 40. lið 1. mgr. 4. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013,

c) lögbærra yfirvalda í aðildarríkjunum þar sem verðbréfamiðstöðin hefur komið á rekstrarsamhæfðum tengingum við aðra verðbréfamiðstöð nema ef verðbréfamiðstöðin hefur komið á rekstrarsamhæfðu tengingunum sem um getur í 5. mgr. 19. gr.,

d) lögbærra yfirvalda í gístaðildarríkinu þar sem starfsemi verðbréfamiðstöðvarinnar er verulega mikilvæg fyrir starfsemi verðbréfamarkaðanna og vernd fjárfestanna í skilningi 4. mgr. 24. gr.,

e) lögbærra yfirvalda sem bera ábyrgð á eftirliti með þátttakendum verðbréfamiðstöðvarinnar sem hafa staðfestu í þeim þremur aðildarríkjum sem eru með hæsta uppgjörsvirðið í verðbréfauppgjörskerfi verðbréfamiðstöðvarinnar, samanlagt yfir eins ár tímabil,

f) Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar og

g) Evrópsku bankaeftirlitsstofnunarinnar.



5. Yfirvöldin sem um getur í a- til e-lið 4. mgr. skulu gefa út rökstutt álit um starfsleyfi innan 30 daga frá viðtöku upplýsinganna sem um getur í 4. mgr. Ef yfirvald veitir ekki álit innan þess frests skal álit þess talið vera jákvætt.

Ef a.m.k. eitt af yfirvöldunum sem um getur í a- til e-lið 4. mgr. gefur út neikvætt rökstutt álit skal lögbæra yfirvaldið, sem óskar eftir að veita starfsleyfi, veita yfirvöldunum sem um getur í a- til e-lið 4. mgr. rökstudda ákvörðun innan 30 daga þar sem brugðist er við neikvæða álitinu.

Ef eitthvert af yfirvöldunum sem um getur í a- til e-lið 4. mgr. gefur út neikvætt álit, 30 dögum eftir að sú ákvörðun hefur verið kynnt, og lögbæra yfirvaldið óskar enn eftir að veita leyfið getur sérhvert yfirvaldanna sem gaf út neikvætt álit vísað málinu til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar til að fá aðstoð skv. c-lið 31. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

Ef málið er ekki útljád 30 dögum eftir að því er vísað til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar skal lögbæra yfirvaldið sem óskar eftir að veita leyfið taka endanlega ákvörðun og gefa ítarlega skriflega útskýringu á ákvörðun sinni til yfirvaldanna sem um getur í a- til e-lið 4. mgr.

Ef lögbært yfirvald hyggst synja um starfsleyfi skal málinu ekki vísað til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar.

Í neikvæðum álitum skal settur fram skriflega skýr og ítarlegur rökstuðningur fyrir því hvers vegna kröfurnar sem mælt er fyrir um í þessari reglugerð, eða annarri löggjöf Sambandsins, séu ekki uppfylltar.

6. Ef Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin telur að lögbæra yfirvaldið sem um getur í 1. mgr. hafi veitt heimild sem er hugsanlega ekki í samræmi við lög Sambandsins skal hún fara eftir 17. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

7. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, í náinni samvinnu við aðila í seðlabankakerfi Evrópu og Evrópsku bankaefirlitsstofnuninni, semja drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem tilgreina upplýsingarnar sem verðbréfamiðstöðin á að veita lögbæra yfirvaldinu, í þeim tilgangi að fá viðeigandi heimild til að veita bankaþjónustu í viðbót við uppgjör.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 18. júní 2015.

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.

8. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, í náinni samvinnu við aðila í seðlabankakerfi Evrópu og Evrópsku bankaefirlitsstofnuninni, semja drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum til að koma á stöðluðum eyðublöðum, sniðmátum og verklagsreglum fyrir samráð yfirvaldanna sem um getur í 4. mgr., áður en starfsleyfi er veitt.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 18. júní 2015.

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

56. gr.

### **Rýmkun á viðbótarbankaþjónustunni**

1. Verðbréfamiðstöð, sem hyggst færa út viðbótarbankaþjónustuna og tilnefna til þess lánastofnun eða veita hana sjálf í samræmi við 54. gr., skal leggja fram beiðni um rýmkun til lögbærs yfirvalds í heimaaðildarríki sínu.

- Beiðnin um rýmkun skal falla undir málsmeðferðina skv. 55. gr.

57. gr.

#### Afturköllun starfsleyfis

- Án þess að hafa áhrif á mögulegar aðgerðir til úrbóta, eða ráðstafanir samkvæmt V. bálki, skal lögbært yfirvald í heimaaðildarríki verðbréfamiðstöðvarinnar afturkalla starfsleyfið sem um getur í 54. gr. í einverju eftirfarandi tilvika:
  - ef verðbréfamiðstöðin hefur ekki nýtt leyfið innan 12 mánaða, afsalar sér ótvírætt leyfinu eða ef tilnefnda lánastofnunin hefur hvorki veitt þjónustu né stundað starfsemi síðustu sex mánuði,
  - ef verðbréfamiðstöðin hefur fengið starfsleyfi með því að gefa rangar yfirlýsingar eða á annan ólögmatan hátt,
  - ef verðbréfamiðstöðin eða tilnefnda lánastofnunin fer ekki lengur að skilyrðunum sem gilda um veitingu starfsleyfis og hefur ekki gripið til þeirra aðgerða til úrbóta sem lögbært yfirvald hefur farið fram á innan ákveðins tímaramma,
  - ef verðbréfamiðstöðin eða tilnefnda lánastofnunin hefur alvarlega og kerfisbundið brotið í bága við kröfurnar sem mælt er fyrir um í þessari reglugerð.
- Um leið og lögbært yfirvald verður vart við eitthvert atriðanna sem um getur í 1. mgr. skal það samstundis hafa samráð við yfirvöldin sem um getur í 4. mgr. 55. gr. um nauðsyn þess að afturkalla heimildina.
- Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin, sérhvert viðeigandi yfirvald skv. a-lið 1. mgr. 12. gr. og sérhvert yfirvald sem um getur í 1. mgr. 60. gr. eða, eftir því sem við á, yfirvöldin sem um getur í 4. mgr. 55. gr. geta, hvenær sem er, farið fram á það að lögbært yfirvald í heimaaðildarríki verðbréfamiðstöðvarinnar rannsaki hvort verðbréfamiðstöðin, og eftir atvikum tilnefnda lánastofnunin, fari enn að skilyrðunum sem gilda um veitingu starfsleyfisins.
- Lögbært yfirvald getur takmarkað afturköllunina við tiltekna þjónustu, starfsemi eða fjármálagerning.
- Verðbréfamiðstöð og tilnefnd lánastofnun skulu koma á, framkvæma og viðhalda fullnægjandi verklagi sem tryggir tímanlegt og eðlilegt uppgjör og yfirfærslu eigna viðskiptavina og þátttakenda til annars uppgjörsaðila ef um er að ræða afturköllun starfsleyfisins sem um getur í 1. mgr.

58. gr.

#### Skráning verðbréfamiðstöðvar

- Ákvarðanir sem lögbær yfirvöld taka skv. 54., 56. og 57. gr., skulu tilkynntar Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni.
- Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal birta í skráningunni, sem krafist er að hún geri aðgengilega á sérstöku vefsetri sínu í samræmi við 3. mgr. 21. gr., eftirfarandi upplýsingar:
  - nafn sérhverrar verðbréfamiðstöðvar sem fellur undir ákvörðun skv. 54., 56. og 57. gr.,
  - nafn sérhverrar tilnefndrar lánastofnunar,
  - skrá yfir viðbótarbankaþjónustu sem tilnefnd lánastofnun eða verðbréfamiðstöð með starfsleyfi skv. 54. gr. er heimilt að veita þátttakendum verðbréfamiðstöðvarinnar.

3. Lögbær yfirvöld skulu tilkynna Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni um þær einingar sem veita viðbótarbankaþjónustu samkvæmt kröfum landslaga eigi síðar en 16. desember 2014.

59. gr.

**Varfæriskröfur sem eiga við um lánastofnanir eða verðbréfamiðstöðvar sem hafa starfsleyfi til að veita viðbótarbankaþjónustu**

1. Lánastofnun, sem tilnefnd er skv. b-lið 2. mgr. 54. gr. eða verðbréfamiðstöð sem hefur leyfi skv. a-lið 2. mgr. 54. gr. til að veita viðbótarbankaþjónustu, skal eingöngu veita þjónustuna sem sett er fram í C-þætti viðaukans sem fellur undir heimildina.

2. Lánastofnun, sem tilnefnd er skv. b-lið 2. mgr. 54. gr., eða verðbréfamiðstöð sem hefur leyfi skv. a-lið 2. mgr. 54. gr. til að veita viðbótarbankaþjónustu, skal fara að sérhverri núverandi löggjöf og framtíðarlöggjöf sem á við um lánastofnanir.

3. Lánastofnun, sem tilnefnd er skv. b-lið 2. mgr. 54. gr., eða verðbréfamiðstöð sem hefur leyfi skv. a-lið 2. mgr. 54. gr. til að veita viðbótarbankaþjónustu, skal fara að eftirfarandi sértækum varfæriskröfum vegna útlánaáhættu sem tengjast þessari þjónustu að því er varðar hvert verðbréfauppgjörskerfi:

- a) hún skal koma á traustri umgjörð til að stýra tilsvarende útlánaáhættu,
- b) hún skal greina upptök slíkrar útlánaáhættu oft og reglulega, mæla og vakta tilsvarende áhættuskuldbindingar og nota viðeigandi áhættustjórnunartæki til stýra áhættu,
- c) hún skal að fullu ná yfir tilsvarende áhættuskuldbindingar vegna einstakra þátttakenda sem hafa fengið lán með því að nota tryggingar og annað ígildi fjármagns,
- d) ef veð er notað til að stýra tilsvarende útlánaáhættu hennar skal hún samþykka auðseljanleg veð sem bera lágmarks útlána- og markaðsáhættu, hún getur notað aðrar tegundir af tryggingum í tilteknum aðstæðum ef viðeigandi skerðingu er beitt,
- e) hún skal koma á og beita hæfilega gætnum skerðingum og samþjöppunarmörkum á tryggingavirðið, sem sett er til að ná yfir áhættuskuldbindingarnar sem um getur í c-lið, að teknu tilliti til þess markmiðs að tryggja að tafarlaust sé hægt að innleysa tryggingu án umtalsverðra neikvæðra áhrifa á veð,
- f) hún skal setja mörk á tilsvarende áhættuskuldbindingar sínar,
- g) hún skal greina og gera áætlun um hvernig bregðast skuli við hugsanlegum eftirstandandi áhættuskuldbindingum og samþykka reglur og verklag til að framkvæma slíkar áætlanir,
- h) hún skal eingöngu veita lán til þátttakenda sem eru með peningareikning hjá henni,
- i) hún skal innleiða skilvirkar endurgreiðsluaðferðir vegna daglána og vinna gegn lánnum til næsta dags með beitingu sekta sem virka fyrirbyggjandi á skilvirkan hátt.

4. Lánastofnun sem tilnefnd er skv. b-lið 2. mgr. 54. gr. eða verðbréfamiðstöð sem hefur heimild skv. a-lið 2. mgr. 54. gr. til að veita viðbótarbankaþjónustu skal fara að eftirfarandi sértækum varfæriskröfum vegna lausfjáráhættu sem tengist þessari þjónustu að því er varðar hvert verðbréfauppgjörskerfi:

- a) hún skal vera með trausta umgjörð og tæki til að mæla, vakta og stjórna lausfjáráhættu sinni, þ.m.t. lausfjáráhættu innan hvers dags, fyrir hvern gjaldmiðil í uppgjörskerfinu fyrir verðbréf þar sem hún gegnir hlutverki uppgjörsaðila,

- b) hún skal mæla og vakta á áframhaldandi og tímanlegum grundvelli, a.m.k. daglega, lausafjárþörf sína og magn lausafjáreigna sem hún á, í því sambandi skal hún ákvarða virðið á tiltækum lausafjáreignum sínum að teknu tilliti til hæfilegrar skerðingar á þessum eignum,
- c) hún skal hafa nægjanlegt lausafé í öllum viðkomandi gjaldmiðlum til að geta tímanlega veitt uppgjörsþjónustu við margvíslegar hugsanlegar álagssviðsmyndir, þ.m.t., en ekki takmarkað við, lausafjárahættu sem stafar af greiðslufalli a.m.k. eins þátttakanda, þ.m.t. móðurfélags hans og dótturfélaga sem hún hefur gengist undir stærstu áhættuskuldbindingarnar fyrir,
- d) hún skal milda tilsvarenda lausafjárahættur með hæfu lausafé í hverjum gjaldmiðli, t.d. reiðufé hjá seðlabanka sem gefur hann út og hjá öðrum lánshæfum fjármálastofnunum, skuldbindandi lánalínur eða svipað fyrirkomulag og auðseljanlegar tryggingar eða fjárfestingar sem eru auðveldlega aðgengilegar og breytanlegar í peninga með fyrirframákveðnu og áreiðanlegu fjármögnunarfyrirkomulagi, jafnvel við óvenjulegar en sennilegar markaðsaðstæður, og skal hún greina, mæla og vakta lausafjárahættur sínar sem stafa af hinum mismunandi fjármálastofnunum sem notaðar eru til að stýra lausafjárahættu hennar,
- e) hún skal, ef fyrirframákveðið fjármögnunarfyrirkomulag er notað, eingöngu velja lánshæfar fjármálastofnanir sem lausafjárveitendur, hún skal koma á og beita hæfilegum samþjöppunarmörkum fyrir hvern af tilsvarenda lausafjárveitendum, þ.m.t. móðurfélög þeirra og dótturfélög,
- f) hún skal ákvarða og prófa með reglulegum og ströngum álagsprófunum hvort tilsvarenda fjármagn er nægjanlegt.
- g) hún skal greina og gera áætlun um hvernig bregðast skuli við ófyrirsjáanlegum og mögulega óvörðum lausafjárskorti og samþykkja reglur og verklag til að framkvæma slíkar áætlanir,
- h) hún skal, ef það er hagkvæmt og mögulegt, og án þess að hafa áhrif á reglur seðlabankans um hæfi, hafa aðgang að reikningum seðlabanka og annarri seðlabankaþjónustu til að bæta stýringu sína á lausafjárahættu, og skulu lánastofnanir Sambandsins leggja inn tilsvarenda reiðufjárstöður á sérstaka reikninga hjá seðlabönkum Sambandsins sem eru útgefendur,
- i) hún skal hafa fyrirframákveðið og áreiðanlegt fyrirkomulag til að tryggja að hún geti tímanlega innleyst trygginguna sem viðskiptavinur sem lendir í vanskilum hefur veitt henni,
- j) hún skal reglulega gefa yfirlit um sem um getur í 1. mgr. 60. gr. skýrslu og birta opinberlega, um það hvernig hún mælir, vaktar og stjórnar lausafjárahættum sínum, þ.m.t. lausafjárahættum innan hvers dags.

5. Evrópska bankaeftirlitsstofnunin skal, í náinni samvinnu við verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina og aðila í seðlabankakerfi Evrópu, semja drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum sem tilgreina nánar rammann og tækin fyrir vöktun, mælingar, stjórnun, skýrslugjöf og opinbera birtingu á útlána- og lausafjárahættu, þ.m.t. þeirri sem á sér stað innan hvers dags sem um getur í 3. og 4. mgr. Þessi drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum skulu, eftir því sem við á, löguð að tæknilegu framkvæmdarstöðlunum sem samþykktir hafa verið í samræmi við 3. mgr. 46. gr. reglugerðar (ESB) nr. 648/2012.

Evrópska bankaeftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 18. júní 2015.

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

60. gr.

### Eftirlit með tilnefndum lánastofnunum og verðbréfamiðstöðvum sem hafa starfsleyfi til að veita viðbótarbankaþjónustu

1. Með fyrirvara um 17. og 22. gr. þessarar reglugerðar bera lögbær yfirvöld, sem um getur í 40. lið 1. mgr. 4. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013, ábyrgð á að tilnefndar lánastofnanir og verðbréfamiðstöðvar með starfsleyfi samkvæmt þessari reglugerð til að veita viðbótarbankaþjónustu, fái starfsleyfi sem lánastofnanir og lúti eftirliti sem lánastofnanir samkvæmt skilyrðunum sem kveðið er á um í reglugerð (ESB) nr. 575/2013 og í tilskipun 2013/36/ESB.

Lögbæru yfirvöldin sem um getur í fyrstu undirgrein skulu einnig vera ábyrg fyrir eftirliti með tilnefndum lánastofnunum og verðbréfamiðstöðvum sem um getur í þeirri undirgrein að því er varðar reglufylgni þeirra við varfærnisröfurnar sem um getur í 59. gr. þessarar reglugerðar.

Lögbæru yfirvöldin sem um getur í fyrstu undirgrein skulu reglulega, a.m.k. einu sinni á ári, meta hvort tilnefnd lánastofnun eða verðbréfamiðstöð, sem hefur heimild til að veita viðbótarbankaþjónustu, hlítir 59. gr. og skulu upplýsa lögbært yfirvald verðbréfamiðstöðvarinnar sem skal síðan upplýsa yfirvöldin sem um getur í 4. mgr. 55. gr. um niðurstöðuna, þ.m.t. sérhverja aðgerð til úrbóta eða viðurlög, af eftirliti sínu samkvæmt þessari málsgrein.

2. Lögbært yfirvald verðbréfamiðstöðvarinnar skal, að höfðu samráði við lögbær yfirvöld sem um getur í 1. mgr., endurskoða og meta, a.m.k. árlega, eftirfarandi:

- a) í tilvikinu sem um getur í b-lið 2. mgr. 54. gr., hvort allt nauðsynlegt fyrirkomulag milli tilnefndu lánastofnananna og verðbréfamiðstöðvarinnar geri þeim kleift að uppfylla skyldur sínar eins og mælt er fyrir um í þessari reglugerð,
- b) í tilvikinu sem um getur í a-lið 2. mgr. 54. gr., hvort fyrirkomulagið að því er varðar leyfi til að veita viðbótarbankaþjónustu geri verðbréfamiðstöðinni kleift að uppfylla skyldur sínar eins og mælt er fyrir um í þessari reglugerð.

Lögbært yfirvald verðbréfamiðstöðvarinnar skal reglulega, a.m.k. einu sinni á ári, upplýsa yfirvaldið sem um getur í 4. mgr. 55. gr. um niðurstöðuna, þ.m.t. sérhverja aðgerð til úrbóta eða viðurlög, af úttektinni og mati sínu samkvæmt þessari málsgrein.

Ef verðbréfamiðstöð tilnefnir lánastofnun sem er með starfsleyfi í samræmi við 54. gr. skal verðbréfamiðstöð, í ljósi verndar þátttakendanna í verðbréfauppgjörskerfunum sem hún starfrækir, tryggja að hún hafi aðgang að öllum nauðsynlegum upplýsingum frá lánastofnuninni sem hún tilnefnir að því er varðar þessa reglugerð, og skal hún tilkynna öll brot á því til lögbærs yfirvalds verðbréfamiðstöðvarinnar og til lögbærra yfirvalda sem um getur í 1. mgr.

3. Til þess að tryggja samræmt, skilvirkt og árangursríkt eftirlit innan Sambandsins með lánastofnunum og verðbréfamiðstöðvum sem hafa leyfi til að veita viðbótarbankaþjónustu getur Evrópska bankaeftirlitsstofnunin, í náinni samvinnu við Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina og aðila í seðlabankakerfi Evrópu, gefið út viðmiðunarreglur sem beint er til lögbærra yfirvalda í samræmi við 16. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1093/2010.

V. BÁLKUR

VIÐURLÖG

61. gr.

### Stjórnsýsluviðurlög og aðrar ráðstafanir

1. Án þess að hafa áhrif á rétt aðildarríkjanna til að kveða á um og beita refsiviðurlögum skulu þau mæla fyrir um reglur og tryggja að lögbær yfirvöld þeirra geti beitt stjórnsýsluviðurlögum og öðrum ráðstöfunum, sem við eiga í aðstæðunum sem skilgreindar eru í 63. gr., gagnvart hverjum þeim sem ábyrgur er fyrir brotum á ákvæðum þessarar reglugerðar og skulu gera allar nauðsynlegar ráðstafanir til að tryggja að þeim sé framfylgt. Slík viðurlög og aðrar ráðstafanir skulu vera skilvirk, í réttu hlutfalli við brot og letjandi.

Aðildarríkin geta, eigi síðar en 18. september 2016, ákveðið að mæla ekki fyrir um reglur um stjórnsluviðurlög eins og um getur í fyrstu undirgrein, ef brotin sem getið er í þeirri undirgrein falla þegar undir refsiviðurlög í landslögum þeirra. Ákveði aðildarríkin svo skulu þau gera framkvæmdastjórninni og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni ítarlega grein fyrir viðkomandi þáttum í refsirétti þeirra.

Aðildarríkin skulu tilkynna framkvæmdastjórninni og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni um reglurnar sem um getur í fyrstu undirgrein, eigi síðar en 18. september 2016. Aðildarríkin skulu tilkynna framkvæmdastjórninni og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni, án ástæðulausrar tafar, um hvers konar síðari breytingar þar á.

2. Lögbær yfirvöld skulu geta beitt stjórnsluviðurlögum og öðrum ráðstöfunum gagnvart verðbréfamiðstöðvum, tilnefndum lánastofnunum og, með fyrirvara um skilyrðin sem mælt er fyrir um í landslögum á sviðum sem ekki eru samræmd með þessari reglugerð, aðilum í stjórnnum þeirra og öllum öðrum einstaklingum sem í reynd stjórna starfsemi þeirra, sem og sérhverjum öðrum lögaðila eða einstaklingi sem er dreginn til ábyrgðar fyrir brot samkvæmt landslögum.

3. Við beitingu á refsheimildum sínum í aðstæðunum sem skilgreindar eru í 63. gr., skulu lögbær yfirvöld vinna náið saman til að tryggja að stjórnsluviðurlög og aðrar ráðstafanir leiði til niðurstaðnanna sem sóst er eftir með þessari reglugerð og samræmi aðgerðir sínar til þess að forðast tvíverknad eða skörun þegar þau beita stjórnsluviðurlögum og öðrum ráðstöfunum í málum sem ná yfir landamæri í samræmi við 14. gr.

4. Ef aðildarríki hafa kosið, í samræmi við 1. mgr., að mæla fyrir um refsiviðurlög við brotum á ákvæðunum sem um getur í 63. gr., skulu þau tryggja að viðeigandi ráðstafanir séu fyrir hendi til að viðkomandi lögbær yfirvöld hafi allar nauðsynlegar heimildir til samráðs við dómsyfirvöld innan lögsögu þeirra til að taka við tilgreindum upplýsingum sem tengjast rannsókn sakamála eða hafningu máls vegna hugsanlegra brota á þessari reglugerð, og útvegi öðrum lögbærum yfirvöldum og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni sömu upplýsingar til að þau geti uppfyllt skuldbindingar sínar um samstarf hvert við annað og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina að því er varðar þessa reglugerð.

5. Lögbær yfirvöld geta einnig haft samstarf við lögbær yfirvöld í öðrum aðildarríkjum til að auðvelda innheimtu á fésektum.

6. Aðildarríkin skulu árlega veita Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni heildarupplýsingar sem varða allar sektir og aðrar ráðstafanir sem beitt er í samræmi við 1. mgr. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal birta þessar upplýsingar í ársskýrslu sinni.

Ef aðildarríki hafa kosið, í samræmi við 1. mgr., að mæla fyrir um refsiviðurlög við brotum á ákvæðunum sem um getur í 63. gr. skulu lögbær yfirvöld þeirra árlega láta Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni í té nafnlaus og samantekin gögn sem varða allar rannsóknir sakamála sem framkvæmdar eru og refsiviðurlög sem lögð eru á. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal birta upplýsingar um refsiviðurlög sem lögð eru á í ársskýrslu sinni.

7. Hafi lögbært yfirvald birt upplýsingar um stjórnsluviðurlög, stjórnsluráðstöfun eða refsiviðurlög opinberlega skal það samtímis tilkynna Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni um það.

8. Lögbær yfirvöld skulu rækja hlutverk sitt og beita valdi sínu í samræmi við landsbundna ramma sína:

a) beint,

b) í samstarfi við önnur yfirvöld,

c) á eigin ábyrgð með úthlutun til eininga sem verkefnum hefur verið úthlutað til í samræmi við þessa reglugerð eða

d) með því að leita til dómsyfirvalda.

62. gr.

### Birting ákvarðana

1. Aðildarríki skulu tryggja að lögbær yfirvöld birti á opinberu vefsetri sínu sérhverja ákvörðun um að leggja á stjórnsluviðurlög eða beita annarri ráðstöfun vegna brots á þessari reglugerð, án ástæðulausrar tafar, eftir að hver sá sem beittur er viðurlögum er upplýstur um þá ákvörðun. Birtingin skal innihalda a.m.k. upplýsingar um gerð og eðli brotsins og auðkenni á einstaklingi eða lögaðila sem viðurlögin hafa verið lögð á.

Ef ákvörðunin um að leggja á viðurlög eða beita annarri ráðstöfun heyrir undir áfrýjun til viðeigandi dómsmálayfirvalda eða annarra viðeigandi yfirvalda skulu lögbær yfirvöld, án ástæðulausrar tafar, einnig birta á opinberu vefsetri sínu upplýsingar um stöðu áfrýjunarinnar og niðurstöðu hennar. Þar að auki skal einnig birta sérhverja ákvörðun um að ógilda fyrri ákvörðun um að leggja á viðurlög eða ráðstöfun.

Ef lögbært yfirvald telur að birting á auðkennum lögaðilans eða á persónuupplýsingum einstaklingsins sé ekki í réttu hlutfalli við tilefnið, í framhaldi af mati á einstökum tilvikum út frá meðalhófsreglu fyrir birtingu á slíkum gögnum, eða ef birtingin eða áframhaldandi rannsókn teflir stöðugleika fjármálamarkaðarins í tvísýnu, skulu aðildarríki tryggja að viðkomandi lögbær yfirvöld geri eitt af eftirfarandi:

- a) fresti birtingu ákvörðunarinnar um að leggja á viðurlög eða beita annarri ráðstöfun þar til ástæðurnar fyrir að birta hana ekki eru ekki lengur fyrir hendi,
- b) birti ákvörðun um að leggja á viðurlög eða beita annarri ráðstöfun undir nafnleynd á þann hátt sem er í samræmi við landslög, ef slík birting undir nafnleynd tryggir skilvirka vernd persónuupplýsinga,
- c) birti ekki ákvörðun um að leggja á viðurlög eða beita annarri ráðstöfun í þeim tilvikum sem möguleikarnir, sem settir eru fram í a- og b-lið hér að ofan, teljast vera ófullnægjandi til að tryggja:

i. að stöðugleika fjármálamarkaða verði ekki stofnað í hættu,

ii. meðalhóf birtingarinnar á slíkum ákvörðunum að því er varðar ráðstafanir sem taldar eru minniháttar.

Ef um er að ræða ákvörðun um að birta viðurlög eða aðra ráðstöfun undir nafnleynd, getur birtingu á viðkomandi gögnum verið frestað í hæfilegan tíma ef gert er ráð fyrir að innan þess tíma muni ástæðurnar fyrir að birta þær undir nafnleynd ekki lengur vera fyrir hendi.

Lögbær yfirvöld skulu upplýsa Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina um öll stjórnsluviðurlög sem lögð eru á en ekki birt í samræmi við c-lið þriðju undirgreinar, þ.m.t. hverja áfrýjun í tengslum við þau og niðurstöðuna af henni. Aðildarríki skulu tryggja að lögbær yfirvöld fái upplýsingar og endanlegan dóm í tengslum við öll refsiviðurlög sem lögð eru á og leggja þær fyrir Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal viðhalda miðlægu gagnasafni yfir viðurlög sem tilkynnt er um til hennar, eingöngu í þeim tilgangi að miðla upplýsingum milli lögbærra yfirvalda. Gagnasafnið skal eingöngu vera aðgengilegt lögbærum yfirvöldum og uppfært á grundvelli upplýsinganna sem lögbæru yfirvöldin veita.

2. Lögbær yfirvöld skulu tryggja að sérhver birting, í samræmi við þessa grein, sé áfram á opinberu vefsetri þeirra í a.m.k. fimm ár eftir birtingu. Persónuupplýsingar sem birtingin inniheldur skulu eingöngu vera á opinberu vefsetri lögbæra yfirvaldsins svo lengi sem nauðsynlegt er samkvæmt viðeigandi reglum um gagnavernd.

63. gr.

### Viðurlög við brotum

1. Þessi grein gildir um eftirfarandi ákvæði þessarar reglugerðar:
  - a) þjónustustarfsemina sem sett er fram í A-, B- og C-þætti viðaukans sem brýtur gegn 16., 25. og 54. gr.,
  - b) útvegum starfsleyfisins, sem krafist er skv. 16. og 54. gr., með því að gefa rangar yfirlýsingar eða með öðrum ólögætum hætti eins og kveðið er á um í b-lið 1. mgr. 20. gr. og b-lið 1. mgr. 57. gr.,
  - c) verðbréfamiðstöðvar sem ekki efna eiginfjárkröfuna og brjóta þannig gegn 1. mgr. 47. gr.,
  - d) verðbréfamiðstöðvar sem ekki fara að skipulagskröfunum og brjóta þannig gegn 26.–30. gr.,
  - e) verðbréfamiðstöðvar sem ekki fara að reglunum um viðskiptahætti og brjóta þannig gegn 32.–35. gr.,
  - f) verðbréfamiðstöðvar sem ekki fara að kröfunum fyrir verðbréfamiðstöðvarþjónustu og brjóta þannig gegn 37.–41. gr.,
  - g) verðbréfamiðstöðvar sem ekki fara að varfærniskröfunum og brjóta þannig gegn 43.–47. gr.,
  - h) verðbréfamiðstöðvar sem ekki fara að kröfunum fyrir samtengingar verðbréfamiðstöðva og brjóta þannig gegn 48. gr.,
  - i) ómaklega synjun verðbréfamiðstöðva á að veita mismunandi tegundir aðgangs og brjóta þannig gegn 49.–53. gr.,
  - j) tilnefndar lánastofnanir sem ekki fara að sértæku varfærniskröfunum sem tengjast útlánaáættum og brjóta þannig gegn 3. mgr. 59. gr.,
  - k) tilnefndar lánastofnanir sem ekki fara að sértæku varfærniskröfunum sem tengjast lausafjáráættum og brjóta þannig gegn 4. mgr. 59. gr.
2. Án þess að hafa áhrif á eftirlitsheimildir lögbærra yfirvalda, a.m.k. ef kemur til brota sem um getur í þessari grein, skulu lögbær yfirvöld, í samræmi við landslög, hafa vald til að kveða á um a.m.k. eftirfarandi stjórnsluviðurlög og aðrar ráðstafanir:
  - a) opinbera yfirlýsingu sem tilgreinir hvern þann sem ábyrgur er fyrir brotinu og eðli brotsins í samræmi við 62. gr.,
  - b) fyrirmæli til hvers þess sem ber ábyrgð á brotinu um að hætta framferðinu og endurtaka það ekki,
  - c) afturkalla starfsleyfið sem veitt er skv. 16. eða 54. gr., í samræmi við 20. eða 57. gr.,
  - d) tímabundið eða, fyrir endurtekin alvarleg brot, varanlegt bann við að nokkur stjórnarmaður stofnunarinnar, eða hver annar einstaklingur sem talinn er ábyrgur, sinni stjórnunarstörfum innan stofnunarinnar,
  - e) hámarks fjárhagsleg stjórnsluviðurlög sem eru að a.m.k. tvöföld fjárhæð hagnaðarins vegna brotsins, þegar hægt er að ákvarða þessar fjárhæðir,



- f) að því er varðar einstakling, hámarks fjárhagsleg stjórnsluviðurlög sem eru að a.m.k. 5 milljónir evra, eða í aðildarríki sem ekki hefur evru sem gjaldmiðil, samsvarandi virði í gjaldmiðli þess þann dag sem þessi reglugerð er samþykkt,
- g) að því er varðar lögaðila, hámarks fjárhagsleg stjórnsluviðurlög sem eru að a.m.k. 20 milljónir evra eða allt að 10% af heildarveltu lögaðilans á ári samkvæmt síðustu tiltæku reikningsskilum sem samþykkt eru af stjórn, ef lögaðilinn er móðurfélag eða dótturfélag móðurfélags sem á að gera samstæðureikninga samkvæmt tilskipun 2013/34/ESB, skal viðkomandi heildarvelta á ári vera heildarveltan á ári eða samsvarandi tegund tekna samkvæmt viðeigandi reikningskilatilskipunum samkvæmt síðustu samstæðureikningsskilum sem stjórn endanlega móðurfélagsins hefur samþykkt.
3. Lögbær yfirvöld geta haft aðrar refsheimildir í viðbót við þær sem um getur í 2. mgr. og geta kveðið á um hærri fjárhagsleg stjórnsluviðurlög en þau sem komið er á í þeirri málsgrein.

64. gr.

#### Skilvirk beiting viðurlaga

Aðildarríki skulu tryggja að lögbær yfirvöld taki tillit til allra viðeigandi aðstæðna þegar ákvörðun er tekin um tegund og umfang stjórnsluviðurlaga eða annarra ráðstafana, þ.m.t., eftir því sem við á:

- a) alvarleika og tímalengdar brotsins,
- b) hlutfalls ábyrgðar hvers þess sem ábyrgur er fyrir brotinu,
- c) fjárhagslegs styrks hvers þess sem ber ábyrgð á brotinu, eins og til dæmis er tilgreint með heildarveltu lögaðilans sem ber ábyrgðina eða árstekna einstaklingsins sem ábyrgur er,
- d) mikilvægis hagnaðar, taps sem hver sá sem ábyrgur er fyrir brotinu kemst hjá eða taps þriðja aðila sem leiðir af brotinu, svo fremi sem hægt er að ákvarða það,
- e) umfangs samstarfs þess sem ber ábyrgð á brotinu við lögbæra yfirvaldið, án þess að hafa áhrif á þörfina fyrir að tryggja að sá hinn sami endurgreiði áunninn hagnað eða tap sem komist var hjá,
- f) fyrri brota hvers þess sem ábyrgur er fyrir brotinu.

65. gr.

#### Tilkynning um brot

1. Aðildarríki skulu tryggja að lögbær yfirvöld komi á skilvirkum aðferðum sem hvetja til að hugsanleg eða raunveruleg brot á þessari reglugerð séu tilkynnt til lögbærra yfirvalda.
2. Tilhögunin sem um getur í 1. mgr. skal a.m.k. taka til:
- a) sértækra verklagsreglna fyrir viðtöku og rannsókn á tilkynningum um hugsanleg eða raunveruleg brot og eftirfylgni þeirra, þ.m.t. uppsetningu á öruggum samskiptaleiðum fyrir slíkar tilkynningar,
- b) viðeigandi verndar fyrir starfsmenn stofnana sem tilkynna hugsanleg eða raunveruleg brot sem framin eru innan stofnunarinnar, að lágmarki gagnvart hefndarráðstöfunum, misrétti eða annarri óréttmætri meðferð,
- c) verndar á persónuupplýsingum, bæði varðandi aðilann sem tilkynnir hugsanlegt eða raunverulegt brot og einstaklinginn sem ber meinta ábyrgð á broti í samræmi við meginreglurnar sem mælt er fyrir um í tilskipun 95/46/EB,

d) verndar á auðkennum, bæði á aðilanum sem tilkynnir brotin og einstaklingnum sem ber meinta ábyrgð á broti, á öllum stigum ferlisins nema slíkrar birtingar sé krafist að landslögum í tengslum við frekari rannsókn eða síðari stjórnslu- eða dómsmeðferðir.

3. Aðildarríki skulu krefja stofnanir um að hafa yfir viðeigandi verklagsreglum að ráða fyrir starfsfólk sitt til að tilkynna innanhúss um raunveruleg eða hugsanleg brot eftir tiltekinni, óháðri og sjálfstæðri boðleið.

Slíkri boðleið er einnig hægt að koma á með fyrirkomulagi sem aðilar vinnumarkaðarins kveða á um. Sama vernd og um getur í b-, c- og d-lið 2. mgr. skal gilda.

66. gr.

### Áfrýjunarréttur

Aðildarríki skulu tryggja að ákvarðanir og ráðstafanir sem gerðar eru í samræmi við þessa reglugerð séu rökstuddar á tilhlýðilegan hátt og falli undir rétt til áfrýjunar fyrir dómstóli. Rétturinn til áfrýjunar fyrir dómstóli gildir ef engin ákvörðun hefur verið tekin innan sex mánaða frá því að umsókn um starfsleyfi sem veitir fullnægjandi upplýsingar samkvæmt gildandi ákvæðum hefur verið lögð fram.

VI. BÁLKUR

### FRAMSAL VALDS, FRAMKVÆMDARVALD, UMBREYTINGAR-, BREYTINGA- OG LOKAÁKVÆÐI

67. gr.

### Beiting framsals

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

2. Framkvæmdastjórnin skal hafa heimild til að samþykkja framseldar gerðir sem um getur í 2. gr. (2. mgr.), 7. gr. (14. mgr.) og 24. gr. (7. mgr.), til óákveðins tíma frá 17. september 2014.

3. Evrópuþinginu eða ráðinu er hvenær sem er heimilt að afturkalla framsal valds sem um getur í 2. gr. (2. mgr.), 7. gr. (14. mgr.) og í 24. gr. (7. mgr.). Með ákvörðun um afturköllun skal bundinn endir á framsal þess valds sem tilgreint er í þeirri ákvörðun. Ákvörðunin skal taka gildi daginn eftir birtingu hennar í *Stjórnartíðindum Evrópusambandsins* eða síðar, eftir því sem þar er tilgreint. Hún skal ekki hafa áhrif á gildi framseldra gerða sem þegar eru í gildi.

4. Um leið og framkvæmdastjórnin samþykkir framselda gerð skal hún jafnframt tilkynna það Evrópuþinginu og ráðinu.

5. Framseld gerð sem er samþykkt skv. 2. gr. (2. mgr.), 7. gr. (14. mgr.) og 24. gr. (7. 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, áður en fresturinn er liðinn, Evrópuþingið og ráðið hafa upplýst framkvæmdastjórnina um þá fyrirætlan sína að hreyfa ekki andmælum. Þessi frestur skal framlengdur um þrjá mánuði að frumkvæði Evrópuþingsins eða ráðsins.

68. gr.

### Nefndarmeðferð

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

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

<sup>(1)</sup> Ákvörðun framkvæmdastjórnarinnar 2001/528/EB frá 6. júní 2001 um að koma á fót evrópsku verðbréfanefndinni (Stjtúð. EB L 191, 13.7.2001, bls. 45).

69. gr.

### Umbreytingarákvæði

1. Lögbær yfirvöld skulu tilkynna Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni um þær stofnanir sem starfræktar eru sem verðbréfamiðstöðvar fyrir 16. desember 2014.
2. Verðbréfamiðstöðvar skulu sækja um öll starfsleyfi sem nauðsynleg eru að því er varðar þessa reglugerð og skulu tilkynna um viðkomandi samtengingar verðbréfamiðstöðva inna sex mánaða frá gildistökudegi allra tæknilegu eftirlitsstaðlanna sem samþykktir eru skv. 17., 26., 45., 47. og 48. gr. og, þar sem við á, 55. og 59. gr.
3. Innan sex mánaða frá síðari gildistökudegi tæknilegu eftirlitsstaðlanna sem samþykktir eru skv. 12., 17., 25., 26., 45., 47. og 48. gr. og, þar sem við á, 55. og 59. gr., eða framkvæmdarákvarðananna sem um getur í 9. mgr. 25. gr., skal verðbréfamiðstöð þriðja lands sækja um viðurkenningu frá Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni þegar hún hefur í hyggju að veita þjónustu sína á grundvelli 25. gr.
4. Þar til ákvörðunin um leyfisveitingu eða viðurkenningu fyrir verðbréfamiðstöðvar og starfsemi þeirra er tekin á grundvelli þessarar reglugerðar, þ.m.t. um samtengingar verðbréfamiðstöðva, skulu viðkomandi landsreglur um starfsleyfi og viðurkenningu á verðbréfamiðstöðvum gilda áfram.
5. Verðbréfamiðstöðvar sem starfræktar eru af einingunum sem um getur í 4. mgr. 1. gr., skulu fara að kröfunum í þessari reglugerð eigi síðar en innan eins árs frá gildistökudegi tæknilegu eftirlitsstaðlanna sem um getur í 2. mgr.

70. gr.

### Breytingar á tilskipun 98/26/EB

Tilskipun 98/26/EB er breytt sem hér segir:

- 1) Í stað þriðja undirliðar fyrstu undirgreinar a-liðar 2. gr. kemur eftirfarandi:

„— sem, með fyrirvara um önnur strangari skilyrði almenns eðlis sem mælt er fyrir um í innlendum lögum, er tilnefnt sem kerfi og aðildarríkið, sem það fellur undir lög hjá, tilkynnir Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni um eftir að það aðildarríki hefur gengið úr skugga um að reglur kerfisins séu fullnægjandi.“

- 2) Í 11. gr. bætist við eftirfarandi málsgrein:

„3. Aðildarríki skulu, eigi síðar en 18. mars 2015, samþykkja, birta og tilkynna framkvæmdastjórninni um nauðsynlegar ráðstafanir til að fara að þriðja undirlið fyrstu undirgreinar a-liðar 2. gr.“

71. gr.

### Breytingar á tilskipun 2014/65/ESB

Tilskipun 2014/65/ESB er breytt sem hér segir:

- 1) Í stað o-liðar 1. mgr. 2. gr. kemur eftirfarandi:

„o) verðbréfamiðstöðvar að undanskildum þeim tilvikum sem kveðið er á um í 73. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 909/2014(\*).“

---

(\*) Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 909/2014 frá 23. júlí 2014 um bætt verðbréfauppgjör í Evrópusambandinu, um verðbréfamiðstöðvar og um breytingu á tilskipun 98/26/EB og 2014/65/ESB og reglugerð (ESB) nr. 236/2012 (Stjtið. ESB L 257, 28.8.2014, bls. 1).“

2) Í 1. mgr. 4. gr. bætist eftirfarandi liður við:

„64) „verðbréfamiðstöð“ eða „CSD“: verðbréfamiðstöð eins og hún er skilgreind í 1. lið 1. mgr. 2. gr. reglugerðar (ESB) nr. 909/2014.“

3) Í B-þætti I. viðauka kemur eftirfarandi í stað 1. liðar:

„1) Varðveisla og umsýsla fjármálagerninga fyrir reikning viðskiptavina, þ.m.t. varsla og tengd þjónusta s.s. stýring peninga/trygginga og að undanskilinni veitingu og vörslu verðbréfareikninga á efsta stigi („miðlæg vörsluþjónusta“) sem um getur í 2. lið A-þáttar viðaukans við reglugerð (ESB) nr. 909/2014.“

72. gr.

### Breyting á reglugerð (ESB) nr. 236/2012

Í reglugerð (ESB) nr. 236/2012 er 15. gr. felld brott.

73. gr.

### Beiting tilskipunar 2014/65/ESB og reglugerðar (ESB) nr. 600/2014

Verðbréfamiðstöðvar með starfsleyfi í samræmi við 16. gr. þessarar reglugerðar þarfnast ekki leyfis samkvæmt tilskipun 2014/65/ESB til þess að veita þjónustu sem er sérstaklega skráð í A- og B-þáttum viðaukans við þessa reglugerð.

Ef verðbréfamiðstöð með starfsleyfi í samræmi við 16. gr. þessarar reglugerðar veitir eina eða fleiri en eina fjárfestingarþjónustu, eða framkvæmir eina eða fleiri fjárfestingaraðgerðir í viðbót við að veita þjónustuna sem sérstaklega er skráð í A- og B-þætti viðaukans við þessa reglugerð, skal tilskipun 2014/65/ESB, að undanskildum 5.–8. gr., 1. og 2. og 4.–6. mgr. 9. gr. og 10.–13. gr., og reglugerð (ESB) nr. 600/2014, gilda.

74. gr.

### Skýrslur

1. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, í samvinnu við Evrópsku bankaeftirlitsstofnunina, lögbær yfirvöld og viðeigandi yfirvöld, leggja fram ársskýrslur til framkvæmdastjórnarinnar þar sem lagt er mat á horfur, mögulegar áhættur og veikleika og, ef nauðsyn krefur, tilmæli um fyrirbyggjandi aðgerðir eða úrbætur á mörkuðunum fyrir þjónustuna sem fellur undir þessa reglugerð. Þessar skýrslur skulu a.m.k. innihalda mat á eftirfarandi:

- a) uppgjörsskilvirkni starfseminnar innanlands og yfir landamæri fyrir hvert aðildarríki, byggt á fjölda og stærð uppgjörsbresta, fjárhæð viðurlaga sem um getur í 2. mgr. 7. gr., fjölda og stærð uppgjörskaupa sem um getur í 3. og 4. mgr. 7. gr. og öllum öðrum mikilvægum viðmiðum,
- b) hversu viðeigandi viðurlög vegna uppgjörsbresta eru, einkum þörfina fyrir viðbótar sveigjanleika í tengslum við viðurlög vegna uppgjörsbresta í tengslum við fjármálagerninga með lítinn seljanleika sem um getur í 4. mgr. 7. gr.,
- c) umfang uppgjöra sem ekki fara fram í verðbréfauppgjörskerfinu sem verðbréfamiðstöðvar starfrækja, byggt á fjölda og magni viðskipta á grundvelli upplýsinga sem fengnar eru skv. 9. gr. og öllum öðrum mikilvægum viðmiðum,
- d) þjónustustarfsemi yfir landamæri, sem fellur undir þessa reglugerð, byggt á fjölda og gerð samtenginga verðbréfamiðstöðva, fjölda erlendra þátttakenda í verðbréfauppgjörskerfum sem verðbréfamiðstöðvar starfrækja, fjölda og magni yfirfærslna slíkra þátttakenda, fjölda erlendra útgefenda sem skrá verðbréf sín í verðbréfamiðstöð í samræmi við 49. gr. og öllum öðrum mikilvægum viðmiðum,

- e) meðhöndlun aðgangsbeiðna í 49., 52. og 53. gr. til að greina ástæðurnar fyrir höfnun aðgangsbeiðna frá verðbréfamiðstöðvum, miðlægum mótaðilum og viðskiptavettvöngum og þróun í slíkum synjunum og leiðum til að áhætta sem greind hefur verið gæti verið milduð í framtíðinni þannig að hægt sé að veita aðgang, og allar aðrar efnislegar hindranir á samkeppni í eftirviðskiptafjármálaþjónustu,
  - f) meðhöndlun á umsóknum sem lagðar eru fram í samræmi við málsmeðferðirnar sem um getur í 3.–7. mgr. 23. gr. og 4.–10. mgr. 25. gr.,
  - g) eftir atvikum, niðurstöður úr jafningjaryniferlinu um eftirlit yfir landamæri í 6. mgr. 24. gr. og hvort draga megi úr tíðni slíkrar úttekta í framtíðinni, þ.m.t. vísbendingar um hvort þessar niðurstöður bendi til að þörf sé á formlegri samstarfshóp eftirlitsaðila,
  - h) beitingu reglna um einkaréttarábyrgð aðildarríkja að því er varðar töp sem rekja má til verðbréfamiðstöðva,
  - i) málsmeðferðarreglur og skilyrði sem gilda um veitingu heimilda til handa verðbréfamiðstöðvum til að tilnefna lánastofnanir eða veita sjálfar viðbótarbankaþjónustu í samræmi við 54. og 55. gr., þ.m.t. mat á áhrifunum sem slíkt getur haft á fjármálastöðugleika og samkeppni um uppgjör og viðbótarbankaþjónustu í Sambandinu,
  - j) beitingu reglnanna sem um getur í 38. gr., um varðveislu verðbréfa þátttakenda og viðskiptavina þeirra, einkum þeirra sem getið er í 5. mgr. 38. gr.,
  - k) beitingu viðurlaga, einkum þörfina á frekari samræmingu á stjórnsýsluviðurlögum vegna brota á kröfunum sem mælt er fyrir um í þessari reglugerð.
2. Skýrslurnar sem um getur í 1. mgr. sem ná yfir eitt almanaksár, skulu sendar framkvæmdastjórninni eigi síðar en 30. apríl á eftirfarandi almanaksári.

75. gr.

#### Endurskoðun

Framkvæmdastjórnin skal, eigi síðar en 18. september 2019, endurskoða og gera almenna skýrslu um þessa reglugerð. Í þeirri skýrslu skal einkum lagt mat á efnisatriðin sem getið er í a- til k-lið 1. mgr. 74. gr., hvort aðrar efnislegar hindranir séu á samkeppni í tengslum við þjónustuna, sem fellur undir þessa reglugerð, sem ekki sé tekið nægjanlega á og um mögulega þörf á frekari ráðstöfunum til að takmarka áhrif greiðsluþrots verðbréfamiðstöðva á skattgreiðendur. Framkvæmdastjórnin skal leggja skýrsluna fyrir Evrópuþingið og ráðið, ásamt tillögum, eftir því sem við á.

76. gr.

#### Gildistaka og beiting

1. Reglugerð þessi öðlast gildi á tuttugasta degi eftir að hún birtist í *Stjórnartíðindum Evrópusambandsins*.
2. Ákvæði 1. mgr. 3. gr. koma til framkvæmda frá 1. janúar 2023 um framseljanleg verðbréf sem gefin eru út eftir þá dagsetningu og frá 1. janúar 2025 um öll framseljanleg verðbréf.
3. Ákvæði 2. mgr. 5. gr. koma til framkvæmda frá 1. janúar 2015.

Þrátt fyrir undanþágu frá fyrstu undirgrein þessarar málsgreinar, ef um er að ræða viðskiptavettvang sem hefur aðgang að verðbréfamiðstöð sem um getur í 5. mgr. 30. gr., skal 2. mgr. 5. gr. koma til framkvæmda a.m.k. sex mánuðum áður en slík verðbréfamiðstöð útvisstar starfsemi sinni til viðeigandi opinbers aðila, og í öllum tilvikum frá 1. janúar 2016.

4. Ráðstafanirnar til að bæta aga í uppgjöri sem um getur í 1.–4. mgr. 6. gr., skulu koma til framkvæmda frá og með gildistökudegi framseldu gerðarinnar sem framkvæmdastjórnin samþykkir skv. 5. mgr. 6. gr.

5. Ráðstafanirnar til að bæta aga í uppgjöri sem um getur í 1.–13. mgr. 7. gr., og breytingin sem mælt er fyrir um í 72. gr., skulu koma til framkvæmda frá og með gildistökudegi framseldu gerðarinnar sem framkvæmdastjórnin samþykkir skv. 15. mgr. 7. gr.

Markaðstorg fjármálagerna (MTF) sem uppfyllir skilyrðin sem mælt er fyrir um í 3. mgr. 33. gr. tilskipunar 2014/65/ESB skal heyra undir aðra undirgrein 3. mgr. 7. gr. þessarar reglugerðar:

a) fram að lokaákvörðun um umsókn þess fyrir skráningu skv. 33. gr. tilskipunar 2014/65/ESB eða

b) ef markaðstorg fjármálagerna hefur ekki sótt um skráningu skv. 33. gr. tilskipunar 2014/65/ESB, fram til 13. júní 2017.

6. Ráðstafanirnar um skýrslugjöf, sem um getur í 1. mgr. 9. gr., skulu koma til framkvæmda frá og með gildistökudegi framseldu gerðarinnar sem framkvæmdastjórnin samþykkir skv. 3. mgr. 9. gr.

7. Tilvísanir í þessari reglugerð til tilskipunar 2014/65/ESB og reglugerðar (ESB) nr. 600/2014 skulu, fyrir 3. janúar 2017, lesnar sem tilvísanir í tilskipun 2004/39/EB í samræmi við samsvörunartöfluna sem sett er fram í IV. viðauka við tilskipun 2014/65/ESB, svo fremi sú samsvörunartafla innihaldi ákvæði sem vísa til tilskipunar 2004/39/EB.

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

Gjört í Brussel 23. júlí 2014.

*Fyrir hönd Evrópuþingsins,*

M. SCHULZ

*forseti.*

*Fyrir hönd ráðsins,*

S. GOZI

*forseti.*

## VIÐAUKI

## SKRÁ YFIR ÞJÓNUSTU

## A-ÞÁTTUR

**Kjarnþjónusta verðbréfamiðstöðva**

1. Frumskráningar verðbréfa í rafrænt kerfi („lögbókunarþjónusta“),
2. Útvegum og varsla verðbréfareikninga á efsta stigi („miðlæg vörsluþjónusta“),
3. Starfræksla verðbréfauppgjörskerfis („uppgjörþjónusta“).

## B-ÞÁTTUR

**Viðbótarþjónusta verðbréfamiðstöðva, önnur en bankþjónusta, sem ekki felur í sér útlána- eða lausafjánhættu**

Þjónusta sem verðbréfamiðstöðvar veita sem stuðlar að auknu öryggi, skilvirkni og gagnsæi verðbréfamarkaðanna, sem getur náð yfir en er ekki takmörkuð við:

1. Þjónustu sem tengist uppgjörþjónustunni, á borð við:
  - a) skipulagningu á tilhögun við verðbréfalánveitingu, sem umboðsaðili meðal þátttakenda í verðbréfauppgjörskerfi,
  - b) veitingu á tryggingastýringu, sem umboðsaðili fyrir þátttakendur í verðbréfauppgjörskerfi,
  - c) þörun uppgjóra, uppgjörfyrirmæla, viðskiptastaðfestingu, sannprófun viðskipta.
2. Þjónustu sem tengist lögbókunarþjónustu og miðlægri vörsluþjónustu, á borð við:
  - a) þjónustu sem tengist hluthafaskráningu,
  - b) stuðningi við úrvinnslu fyrirtækjaaðgerða, þ.m.t. skatta-, hluthafafunda- og upplýsingaþjónustu,
  - c) þjónustu við ný-útgáfu, þ.m.t. úthlutun og stjórnun á ISIN-kóðum og svipuðum kóðum,
  - d) uppgjörfyrirmæli og úrvinnslu, söfnun og meðferð gjalda og tengdri skýrslugjöf.
3. Uppsetningu á samtengingum verðbréfamiðstöðva, útvegum, vörslu eða vinnslu verðbréfareikninga í tengslum við uppgjörþjónustu, tryggingastýringu, aðra viðbótarþjónustu.
4. Sérhverja aðra þjónustu, á borð við:
  - a) veitingu á almennri tryggingarstýringu, sem umboðsaðili,
  - b) veitingu á lögboðinni skýrslugjöf,
  - c) veitingu upplýsinga, gagna og tölfraði til markaðs- og tölfraðirannsóknaskrifstofa eða annarra ríkis- eða milliríkjaeininga,
  - d) upplýsingatækniþjónustu.

## C-ÞÁTTUR

**Viðbótarbankþjónusta**

Bankþjónusta sem tengist beint kjarna- eða viðbótarþjónustu sem skráð er í A- og B-þætti, á borð við:

- a) veitingu peningareikninga fyrir þátttakendur í uppgjörskerfi og til móttöku innlagna frá þeim, í verðbréfauppgjörskerfi og handhöfum verðbréfareikninga, í skilningi 1. liðar I. viðauka við tilskipun 2013/36/ESB,

- b) veitingu peningalána fyrir endurgreiðslu eigi síðar en á næsta viðskiptadegi, peningaútlána til forfjármögnunar fyrirtækjaáðgerða og lána á verðbréfum til handhafa verðbréfareikninga, í skilningi 2. liðar I. viðauka við tilskipun 2013/36/ESB,
  - c) greiðsluþjónustu sem tekur til úrvinnslu á viðskiptum í reiðufé og erlendum gjaldeyri, í skilningi 4. liðar I. viðauka við tilskipun 2013/36/ESB,
  - d) ábyrgðir og skuldbindingar sem tengjast verðbréfalánveitingum og -lántökum, í skilningi 6. liðar I. viðauka við tilskipun 2013/36/ESB,
  - e) sjóðsstarfsemi sem tekur til erlends gjaldeyris og framseljanlegra verðbréfa sem tengist stjórnun langtímaastaðna þátttakenda, í skilningi b- og e-liðar 7. liðar I. viðauka við tilskipun 2013/36/ESB.
-