

**GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) 2017/581 VAN DE COMMISSIE****van 24 juni 2016****tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad met betrekking tot de technische reguleringsnormen inzake clearingtoegang voor handelsplatformen en centrale tegenpartijen****(Voor de EER relevante tekst)**

DE EUROPESE COMMISSIE,

Gezien het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie,

Gezien Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten in financiële instrumenten en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 <sup>(1)</sup>, en met name artikel 35, lid 6, en artikel 36, lid 6,

Overwegende hetgeen volgt:

- (1) Om concurrentievervalsing te voorkomen, mag het centrale tegenpartijen (CTP's) en handelsplatformen uitsluitend worden toegestaan een verzoek om toegang tot een CTP of een handelsplatform te weigeren indien er, niettegenstaande dat zij alle redelijke inspanningen hebben verricht voor het beheren van de uit het verlenen van toegang voortvloeiende risico's, significante ongewenste risico's blijven bestaan.
- (2) Overeenkomstig Verordening (EU) nr. 600/2014 moeten CTP's of handelsplatformen bij het weigeren van een verzoek om toegang alle redenen voor dit besluit opgeven. In die motivering moeten zij uiteenzetten waarom de uit het verlenen van toegang voortvloeiende risico's in dit specifieke geval niet beheerbaar zijn, en aangeven dat er significante ongewenste risico's blijven bestaan. De partij die weigert toegang te verlenen, kan dit op geschikte wijze doen door duidelijk te maken welke wijzigingen in risicobeheerprocedures het verlenen van toegang met zich zou brengen en hoe zij de daarmee samenhangende risico's zou moeten beheren, alsook door toe te lichten welke gevolgen dit zou hebben voor haar activiteiten.
- (3) In Verordening (EU) nr. 600/2014 wordt geen onderscheid gemaakt tussen de risico's waaraan CTP's en handelsplatformen bij het verlenen van toegang worden blootgesteld. Veeleer worden dezelfde algemene voorwaarden en omstandigheden gehanteerd die handelsplatformen en CTP's in aanmerking moeten nemen bij de beoordeling van verzoeken om toegang. Aangezien CTP's en handelsplatformen ongelijksoortige activiteiten verrichten, kunnen de aan het verlenen van toegang verbonden risico's in de praktijk een verschillend effect op hen hebben. Daarom is een gedifferentieerde aanpak vereist waarin CTP's duidelijk worden onderscheiden van handelsplatformen.
- (4) Bij de beoordeling van de vraag of de toegang een bedreiging vormt voor de soepele en ordelijke werking van de markten dan wel negatieve gevolgen heeft in termen van systeemrisico, dient de bevoegde autoriteit in overweging te nemen of de CTP of het handelsplatform in kwestie over adequate risicobeheerprocedures beschikt, ook wat operationele en juridische risico's betreft, met het doel te vermijden dat derden als gevolg van de toegangsregeling worden blootgesteld aan significante ongewenste risico's die niet te beperken zijn.
- (5) De voorwaarden waaronder toegang moet worden toegestaan, dienen redelijk en niet-discriminerend te zijn om te voorkomen dat er afbreuk wordt gedaan aan het doel dat met de niet-discriminerende toegang wordt nagestreefd. Het mag niet worden toegestaan dat discriminerende vergoedingen worden aangerekend om toegang te beletten. Niettemin kunnen er om objectief gerechtvaardigde redenen uiteenlopende vergoedingen worden aangerekend, bijvoorbeeld wanneer de kosten om de toegangsregelingen ten uitvoer te brengen hoger uitvallen. Bij het verlenen van toegang maken CTP's en handelsplatformen niet alleen eenmalige kosten, bijvoorbeeld ter beoordeling van de wettelijke voorschriften, maar ook lopende kosten. De reikwijdte van het verzoek om toegang en de bijbehorende kosten om de toegangsregeling ten uitvoer te brengen, verschillen naar alle waarschijnlijkheid van geval tot geval. Daarom wordt het niet dienstig geacht de specifieke kostenverdeling tussen de CTP en het handelsplatform bij deze verordening te regelen. De kostenverdeling is evenwel een belangrijk aspect van een toegangsregeling. Bijgevolg moeten beide partijen in die regeling duidelijk aangeven hoe de kosten worden gedekt.
- (6) Overeenkomstig Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad <sup>(2)</sup> moet een CTP die haar bedrijvigheid tot niet onder de initiële vergunning vallende bijkomende diensten of activiteiten wenst uit te

<sup>(1)</sup> PB L 173 van 12.6.2014, blz. 84.<sup>(2)</sup> Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad van 4 juli 2012 betreffende otc-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters (PB L 201 van 27.7.2012, blz. 1).

breiden, een verzoek tot uitbreiding indienen. Zo is een uitbreiding van de vergunning bijvoorbeeld vereist indien een CTP voornemens is clearingdiensten aan te bieden met betrekking tot financiële instrumenten die een ander risicoprofiel hebben of die wezenlijk verschillen van het bestaande productengamma van de CTP. Als economisch gelijkwaardig moet worden aangemerkt elk contract dat wordt verhandeld op een handelsplatform waartoe een CTP toegang heeft verleend, en dat behoort tot een categorie financiële instrumenten die onder de bestaande vergunning van de CTP valt en bijgevolg soortgelijke risicokenmerken heeft als de reeds door de CTP geclarede contracten.

- (7) Om te vermijden dat een CTP discriminerende onderpand- en marginvereisten toepast op economisch gelijkwaardige contracten die worden verhandeld op een handelsplatform waaraan toegang tot de CTP is verleend, moet elke wijziging in de marginingmethode en in de operationele eisen met betrekking tot margining en verrekening die worden toegepast op reeds door de CTP geclarede, economisch gelijkwaardige contracten worden getoetst door het risicocomité van de CTP, en worden aangemerkt als aanzienlijke wijziging in de modellen en parameters ter uitvoering van de toetsingsprocedure waarin Verordening (EU) nr. 648/2012 voorziet. Uit deze toetsing moet blijken dat de nieuwe modellen en parameters niet-discriminerend zijn en op ter zake dienende risico-overwegingen berusten.
- (8) Verordening (EU) nr. 648/2012 voorkomt ook concurrentievervalsingen door niet-discriminerende toegang te eisen tot CTP's die clearing van otc(over-the-counter)-derivaten bieden aan handelsplatformen. Voorts wordt in Verordening (EU) nr. 600/2014 de noodzaak erkend om soortgelijke vereisten in te voeren voor gereguleerde markten. Een CTP kan zowel otc-derivaten als op de beurs verhandelde derivaten clearen. Daarom moet ten behoeve van een niet-discriminerende behandeling van economisch gelijkwaardige contracten die worden verhandeld op een handelsplatform dat om toegang tot een CTP verzoekt, rekening worden gehouden met alle toepasselijke contracten die door deze CTP worden geclarend, ongeacht de plaats van verhandeling ervan.
- (9) Overeenkomstig artikel 35 van Verordening (EU) nr. 600/2014 stelt de bevoegde autoriteit het college van bevoegde autoriteiten voor de CTP en de ESMA zonder onnodige vertraging in kennis van het feit dat een overgangsregeling voor de CTP is goedgekeurd. Met deze kennisgeving wordt beoogd andere betrokken bevoegde autoriteiten inzicht te geven in de gevolgen daarvan voor de CTP en eventuele handelsplatformen die nauwe banden hebben met die CTP. De kennisgeving moet alle ter zake dienende informatie bevatten die het college van bevoegde autoriteiten voor de CTP en de ESMA nodig hebben om het besluit te begrijpen en de transparantie te bevorderen.
- (10) De transparante en geharmoniseerde toepassing van de kennisgevingsprocedure kan worden bevorderd door duidelijk vast te leggen welke informatie CTP's en handelsplatformen aan de bevoegde autoriteiten en de ESMA moeten verstrekken om te kennen te geven dat ze gebruik willen maken van de overgangsregelingen als bedoeld in artikelen 35 en 36 van Verordening (EU) nr. 600/2014. Daarom moet deze procedure voorzien in uniforme templates voor kennisgevingen om te zorgen voor consistente en uniforme toezichtpraktijken.
- (11) Het is van belang te vermijden dat handelsplatformen met een grotere omvang berekeningsmethoden toepassen om de jaarlijks verhandelde nominale bedragen tot een minimum te beperken en zodoende in aanmerking te komen voor de opt-outregeling wat de toegangsregels betreft. Indien gelijkwaardige alternatieve benaderingen bestaan om de jaarlijks verhandelde nominale bedragen te berekenen, kan dit risico worden tegengegaan door gebruik te maken van de berekeningsmethode die de hoogste waarde als resultaat heeft. De methoden om de jaarlijks verhandelde nominale bedragen te berekenen met het oog op de toepassing van Verordening (EU) nr. 600/2014 moeten de opt-outregeling binnen het bereik brengen van handelsplatformen die daadwerkelijk van kleinere omvang zijn en die nog niet de technologische capaciteit hebben verworven om onder gelijke voorwaarden mee te doen met de meerderheid van de posttransactiebureaus op de infrastructuurmarkt. Tevens is het zaak dat ongecompliceerde en ondubbelzinnige methoden worden voorgeschreven om de toezichtpraktijken op samenhangende en uniforme wijze te laten verlopen.
- (12) Het is in het belang van handelsplatformen om de jaarlijks verhandelde nominale bedragen op consistente wijze te berekenen met het oog op de toepassing van Verordening (EU) nr. 600/2014, willen zij de toegangsregels eerlijk kunnen toepassen. Dit is met name het geval voor bepaalde soorten op de beurs verhandelde derivaten, zoals derivaten die in eenheden — bijvoorbeeld per vat of per ton — worden verhandeld.
- (13) Ter wille van de consistentie en met het oog op een soepele werking van de financiële markten is het noodzakelijk dat de bepalingen van deze verordening vanaf dezelfde datum van toepassing zijn als de bepalingen van Verordening (EU) nr. 600/2014. Echter, om ervoor te zorgen dat CTP's en handelsplatformen kunnen profiteren van de overgangsregelingen voorzien in artikel 35, lid 5, en artikel 36, lid 5, van Verordening (EU) nr. 600/2014, dienen sommige bepalingen van deze verordening van toepassing te zijn vanaf de datum van inwerkingtreding ervan.

- (14) De bepalingen in deze verordening houden nauw verband met elkaar, aangezien zij betrekking hebben op het weigeren en het verlenen van toegang tot CTP's en handelsplatformen, met inbegrip van de opt-outprocedure die CTP's en handelsplatformen de mogelijkheid biedt ervoor te kiezen niet gebonden te zijn door de in deze verordening neergelegde toegangsregels. Om de samenhang te garanderen tussen deze bepalingen, waarvan het merendeel op hetzelfde moment in werking moet treden, en om de personen voor wie deze verplichtingen gelden een volledig beeld van en een compacte toegang tot deze bepalingen te bieden, is het wenselijk de bij artikel 35, lid 6, en bij artikel 36, lid 6, van Verordening (EU) nr. 600/2014 voorgeschreven technische reguleringsnormen in een enkele verordening samen te brengen.
- (15) Deze verordening is gebaseerd op de ontwerpen van technische reguleringsnormen die de ESMA bij de Commissie heeft ingediend.
- (16) De ESMA heeft openbare raadplegingen gehouden over de ontwerpen van de technische reguleringsnormen waarop deze verordening is gebaseerd, de mogelijke daaraan verbonden kosten en baten geanalyseerd en de bij artikel 37 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad <sup>(1)</sup> opgerichte Stakeholdergroep effecten en markten om advies verzocht,

HEEFT DE VOLGENDE VERORDENING VASTGESTELD:

#### HOOFDSTUK I

### NIET-DISCRIMINERENDE TOEGANG TOT CTP'S EN HANDELSPLATFORMEN

#### AFDELING 1

#### *Niet-discriminerende toegang tot CTP's*

##### *Artikel 1*

#### **Voorwaarden waaronder een CTP kan weigeren toegang te verlenen**

1. Een CTP beoordeelt of het verlenen van toegang een van de in artikelen 2, 3 en 4 genoemde risico's met zich brengt. De CTP mag alleen weigeren toegang te verlenen indien zij, na het verrichten van alle redelijke inspanningen voor het beheren van de risico's, tot de conclusie komt dat er significante ongewenste risico's blijven bestaan die niet beheerbaar zijn.
2. Indien een CTP weigert toegang te verlenen, dient zij duidelijk aan te geven welke in de artikelen 2, 3 en 4 genoemde risico's worden veroorzaakt door het verlenen van toegang, en uit te leggen waarom deze risico's niet beheerbaar zijn.

##### *Artikel 2*

#### **Weigering van toegang door een CTP wegens het verwachte transactievolume**

Een CTP kan een verzoek om toegang weigeren op grond van het verwachte transactievolume dat die toegang teweegbrengt, zij het uitsluitend indien dit een van de hieronder vermelde gevolgen heeft:

- a) de opschaalbaarheid van de CTP wordt in zodanige mate overschreden dat zij haar systemen niet aan het verwachte volume transacties kan aanpassen;
- b) de geplande capaciteit van de CTP wordt in zodanige mate overschreden dat zij niet de vereiste extra capaciteit kan verwerven om het verwachte transactievolume te clearen.

<sup>(1)</sup> Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/77/EG van de Commissie (PB L 331 van 15.12.2010, blz. 84).

*Artikel 3***Weigering van toegang door een CTP wegens operationeel risico en complexiteit**

Een CTP kan een verzoek om toegang weigeren om redenen van operationeel risico en complexiteit.

Operationele risico's en complexiteit kunnen onder meer zijn:

- a) incompatibiliteit tussen IT-systemen van de CTP en het handelsplatform, waardoor de CTP wordt belet connectiviteit tussen de systemen tot stand te brengen;
- b) tekort aan personeel dat over de nodige kennis, vaardigheden en ervaring beschikt om de functies van de CTP uit te voeren gezien de risico's die voortvloeien uit aanvullende financiële instrumenten indien deze verschillen van financiële instrumenten die reeds door de CTP worden gecleard, of het onvermogen om dergelijk personeel in te zetten.

*Artikel 4***Weigering van toegang door een CTP wegens andere factoren die significante ongewenste risico's met zich brengen**

1. Een CTP kan een verzoek om toegang weigeren op grond van significante ongewenste risico's indien aan een van de volgende voorwaarden is voldaan:

- a) de CTP geen clearingdiensten aanbiedt met betrekking tot de financiële instrumenten waarvoor om toegang wordt verzocht en ondanks redelijke inspanningen niet in staat is een clearingdienst op te zetten die voldoet aan de vereisten van de titels II, III en IV van Verordening (EU) nr. 648/2012;
- b) het verlenen van toegang een bedreiging zou vormen voor de economische levensvatbaarheid van de CTP of afbreuk zou doen aan haar vermogen om te voldoen aan de minimumkapitaalvereisten uit hoofde van artikel 16 van Verordening (EU) nr. 648/2012;
- c) er juridische risico's bestaan;
- d) de regels van de CTP onverenigbaar zijn met die van het handelsplatform, en de CTP deze onverenigbaarheid niet kan wegnemen door samen te werken met het handelsplatform.

2. Een CTP kan een verzoek om toegang weigeren op grond van een juridisch risico als bedoeld in lid 1, onder c), indien het verlenen van toegang de CTP zou beletten haar regels te handhaven met betrekking tot vroegtijdige verrekening (close-out netting) en procedures in geval van wanbetaling, of haar ervan zou weerhouden de risico's te beheren die worden veroorzaakt door het gelijktijdige gebruik van verschillende modellen voor aanvaarding van transacties.

*AFDELING 2****Niet-discriminerende toegang tot handelsplatformen****Artikel 5***Voorwaarden waaronder een handelsplatform kan weigeren toegang te verlenen**

1. Een handelsplatform beoordeelt of het verlenen van toegang een van de in artikelen 6 en 7 genoemde risico's met zich brengt. Het handelsplatform mag alleen weigeren toegang te verlenen indien het, na het verrichten van alle redelijke inspanningen voor het beheren van de risico's, tot de conclusie komt dat er significante ongewenste risico's blijven bestaan die niet beheerbaar zijn.

2. Indien een handelsplatform weigert toegang te verlenen, dient het duidelijk aan te geven welke in artikelen 6 en 7 genoemde risico's worden veroorzaakt door het verlenen van toegang, en uit te leggen waarom deze risico's niet beheerbaar zijn.

*Artikel 6***Weigering van toegang door een handelsplatform wegens operationeel risico en complexiteit**

Een handelsplatform kan een verzoek om toegang weigeren om redenen van operationeel risico en complexiteit als gevolg van die toegang, zij het uitsluitend indien een risico op incompatibiliteit tussen de IT-systemen van de CTP en het handelsplatform bestaat, waardoor het handelsplatform wordt belet connectiviteit tussen die systemen tot stand te brengen.

*Artikel 7***Weigering van toegang door een handelsplatform wegens andere factoren die significante ongewenste risico's met zich brengen**

Een handelsplatform kan een verzoek om toegang weigeren op grond van significante ongewenste risico's indien een van de volgende situaties zich voordoet:

- a) de toegang vormt een bedreiging voor de economische levensvatbaarheid van het handelsplatform of doet afbreuk aan haar vermogen om te voldoen aan de minimumkapitaalvereisten uit hoofde van artikel 47, lid 1, onder f), van Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad <sup>(1)</sup>;
- b) de regels van het handelsplatform zijn onverenigbaar met die van de CTP, en het handelsplatform kan deze onverenigbaarheid niet wegnemen door samen te werken met de CTP.

*Artikel 8***Omstandigheden waarin toegang wordt geacht een bedreiging te vormen voor de soepele en ordelijke werking van de markten of negatieve gevolgen te hebben in termen van systeemrisico**

Voor de toepassing van artikel 35, lid 4, onder b), en artikel 36, lid 4, onder b), van Verordening (EU) nr. 600/2014 wordt het verlenen van toegang geacht een bedreiging te vormen voor de soepele en ordelijke werking van de markten, in het bijzonder als gevolg van liquiditeitsfragmentatie in de zin van artikel 2, lid 1, punt 45, van die verordening, of negatieve gevolgen te hebben in termen van systeemrisico indien de bevoegde autoriteit de weigering kan motiveren, onder meer door aan te tonen dat de risicobeheerprocedures van een of beide partijen bij het verzoek om toegang ontoereikend zijn om te voorkomen dat derden door het verlenen van toegang aan significante ongewenste risico's worden blootgesteld, en voor zover er geen herstelmaatregelen voorhanden zijn om die risico's voldoende te beperken.

## HOOFDSTUK II

## OMSTANDIGHEDEN WAARIN TOEGANG MOET WORDEN TOEGESTAAN

*Artikel 9***Omstandigheden waarin toegang moet worden toegestaan**

1. De partijen bereiken overeenstemming over de respectieve rechten en plichten die voortvloeien uit de verleende toegang, inclusief de wetgeving die van toepassing is op hun betrekkingen. De uitvoeringsbepalingen van de toegangsregeling moeten:
  - a) duidelijk omschreven, transparant, rechtsgeldig en afdwingbaar zijn;
  - b) in het geval dat twee of meer CTP's toegang hebben tot het handelsplatform, specificeren hoe de op het handelsplatform uitgevoerde transacties worden toegerekend aan de CTP die partij is bij de toegangsregeling;
  - c) duidelijke regels bevatten over het tijdstip van invoering van overboekingsopdrachten — in de zin van Richtlijn 98/26/EG van het Europees Parlement en de Raad <sup>(2)</sup> — in de desbetreffende systemen en het ogenblik waarop deze opdrachten niet meer kunnen worden herroepen;
  - d) regels bevatten met betrekking tot de beëindiging van de toegangsregeling door een van de partijen, waarbij
    - i) ervoor wordt gezorgd dat de beëindiging ordelijk verloopt zonder andere entiteiten nodeloos bloot te stellen aan bijkomende risico's, en tevens duidelijke en transparante regelingen worden getroffen met het oog op het beheer en de geregelde afwikkeling van ten tijde van de beëindiging nog openstaande posities en lopende contracten die in het kader van de toegangsregeling zijn gesloten;

<sup>(1)</sup> Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten en tot wijziging van Richtlijn 2002/92/EG en Richtlijn 2011/61/EU (PB L 173 van 12.6.2014, blz. 349).

<sup>(2)</sup> Richtlijn 98/26/EG van het Europees Parlement en de Raad van 19 mei 1998 betreffende het definitieve karakter van de afwikkeling van betalingen en effectentransacties in betalings- en afwikkelingssystemen (PB L 166 van 11.6.1998, blz. 45).

- ii) de betrokken partij over voldoende tijd beschikt om in voorkomend geval een schending ongedaan te maken die geen grond oplevert tot beëindiging met onmiddellijke ingang;
  - iii) de toegangsregeling kan worden beëindigd indien de risico's in zodanige mate toenemen dat het van meet aan gerechtvaardigd zou zijn geweest om te weigeren toegang te verlenen;
- e) nauwkeurig omschrijven welke financiële instrumenten onder de toegangsregeling vallen;
  - f) duidelijk maken hoe de eenmalige en lopende kosten die door de toegangsregeling ontstaan, worden gedekt;
  - g) de uit de toegangsregeling voortvloeiende aanspraken en verplichtingen vastleggen.
2. De uitvoeringsbepalingen van de toegangsregeling moeten voorschrijven dat de betrokken partijen adequate gedragslijnen, procedures en systemen invoeren om het volgende te waarborgen:
- a) een tijdige, betrouwbare en veilige communicatie tussen de partijen;
  - b) voorafgaand overleg met de wederpartij indien wijzigingen in de bedrijfsactiviteiten van een van de partijen naar alle waarschijnlijkheid wezenlijke gevolgen zullen hebben voor de toegangsregeling of voor de door de wederpartij gelopen risico's;
  - c) tijdige kennisgeving aan de wederpartij voordat een wijziging wordt toegepast in de niet onder b) bedoelde gevallen;
  - d) beslechting van geschillen;
  - e) het onderkennen, bewaken en beheren van potentiële risico's die door de toegangsregeling worden veroorzaakt;
  - f) verstrekking aan het handelsplatform van alle informatie die het nodig heeft om te voldoen aan zijn verplichtingen inzake bewaking van de positie in openstaande contracten;
  - g) aanvaarding door de CTP van de onderliggende grondstoffen van door materiële levering afgewikkelde energiecontracten.
3. De bij de toegangsregeling betrokken partijen zorgen ervoor:
- a) dat bij het verlenen van toegang passende normen inzake risicobeheer worden gehandhaafd;
  - b) dat de in het verzoek om toegang vermelde informatie actueel wordt gehouden zolang de toegangsregeling van toepassing is, met inbegrip van informatie over wezenlijke wijzigingen;
  - c) dat niet-openbare en commercieel gevoelige informatie, met inbegrip van informatie die tijdens de ontwikkelingsfase van een financieel instrument wordt verstrekt, alleen wordt gebruikt voor het specifieke doel waarvoor zij wordt overgebracht, en uitsluitend wordt verwerkt voor het door de partijen overeengekomen specifieke doel.

#### Artikel 10

#### **Door CTP's aangerekende niet-discriminerende en transparante clearingvergoedingen**

1. Een CTP rekent alleen vergoedingen aan voor clearingtransacties die worden uitgevoerd op een handelsplatform waartoe zij toegang heeft verleend, en hanteert daarbij objectieve criteria die gelden voor alle clearingleden en, in voorkomend geval, cliënten. Daartoe onderwerpt de CTP alle clearingleden en, in voorkomend geval, cliënten aan hetzelfde stelsel van vergoedingen en kortingen. De door de CTP aangerekende vergoedingen hangen niet af van het handelsplatform waarop de transactie wordt uitgevoerd.
2. Een CTP brengt alleen op objectieve criteria gebaseerde toegangsvergoedingen in rekening aan een handelsplatform. Daartoe worden dezelfde vergoedingen en kortingen toegepast op alle handelsplatformen die toegang hebben tot de CTP met betrekking tot dezelfde of vergelijkbare financiële instrumenten, tenzij het objectief gerechtvaardigd is een ander stelsel toe te passen.
3. Overeenkomstig artikel 38 van Verordening (EU) nr. 648/2012 zorgt een CTP ervoor dat de in leden 1 en 2 van dit artikel bedoelde stelsels van vergoedingen gemakkelijk toegankelijk zijn, naar behoren geïdentificeerd zijn voor elke verleende dienst en voldoende gedetailleerd zijn om de voorspelbaarheid van de aangerekende vergoedingen te waarborgen.

4. De leden 1 tot en met 3 zijn van toepassing op vergoedingen die worden aangerekend ter dekking van eenmalige en lopende kosten.

#### Artikel 11

##### **Door handelsplatformen aangerekende niet-discriminerende en transparante vergoedingen**

1. Een handelsplatform rekent alleen op objectieve criteria gebaseerde toegangsvergoedingen aan. Daartoe wordt hetzelfde stelsel van vergoedingen en kortingen toegepast op alle CTP's die toegang hebben tot het handelsplatform met betrekking tot transacties voor dezelfde of vergelijkbare financiële instrumenten, tenzij het objectief gerechtvaardigd is een ander stelsel toe te passen.
2. Een handelsplatform zorgt ervoor dat de in lid 1 bedoelde stelsels van vergoedingen gemakkelijk toegankelijk zijn, dat de vergoedingen naar behoren geïdentificeerd zijn voor elke verleende dienst en voldoende gedetailleerd zijn om de voorspelbaarheid ervan te waarborgen.
3. De leden 1 en 2 zijn van toepassing op alle toegangsvergoedingen, inclusief die welke worden aangerekend ter dekking van eenmalige en lopende kosten.

#### HOOFDSTUK III

##### **VOORWAARDEN VOOR EEN NIET-DISCRIMINERENDE BEHANDELING VAN CONTRACTEN**

#### Artikel 12

##### **Onderpand- en marginvereisten voor economisch gelijkwaardige contracten**

1. De CTP bepaalt of de contracten die worden verhandeld op het handelsplatform waartoe zij toegang heeft verleend, economisch gelijkwaardig zijn aan de reeds door haar geclarede contracten met soortgelijke risicokenmerken.
2. Voor de toepassing van dit artikel beschouwt een CTP alle contracten die worden verhandeld op het handelsplatform waartoe zij toegang heeft verleend en die behoren tot de categorie financiële instrumenten waarvoor overeenkomstig artikel 14 van Verordening (EU) nr. 648/2012 aan haar vergunning is verleend of die vallen onder een latere uitbreiding van die vergunning als bedoeld in artikel 15 van die verordening, als economisch gelijkwaardig aan de reeds door haar geclarede contracten binnen de desbetreffende categorie financiële instrumenten.
3. Een contract dat wordt verhandeld op het handelsplatform waartoe zij toegang heeft verleend, en dat een significant afwijkend risicoprofiel heeft of wezenlijk verschilt van de contracten die reeds door haar in de desbetreffende categorie financiële instrumenten worden geclarede, kan door een CTP als niet economisch gelijkwaardig worden beschouwd indien de CTP met betrekking tot dit contract en in het kader van het verzoek om toegang door dit handelsplatform een uitbreiding van haar vergunning heeft verkregen krachtens artikel 15 van Verordening (EU) nr. 648/2012.
4. Een CTP past op de in lid 1 bedoelde economisch gelijkwaardige contracten dezelfde methoden met betrekking tot onderpanden en margins toe, ongeacht waar de contracten worden verhandeld. Een CTP stelt de clearing van een in lid 1 bedoeld economisch gelijkwaardig contract alleen afhankelijk van de goedkeuring van wijzigingen in haar risicomodellen en parameters voor zover zulks noodzakelijk is ter beperking van de risicofactoren die verbonden zijn aan dit handelsplatform of aan de daarop verhandelde contracten. Dergelijke wijzigingen worden beschouwd als aanzienlijke wijzigingen in de modellen en parameters van de CTP in de zin van artikelen 28 en 49 van Verordening (EU) nr. 648/2012.

#### Artikel 13

##### **Verrekening van economisch gelijkwaardige contracten**

1. Een CTP past op de economisch gelijkwaardige contracten als bedoeld in artikel 12, lid 1, van deze verordening dezelfde verrekeningsprocedures toe, ongeacht waar de contracten werden verhandeld, mits de door haar toegepaste verrekeningsprocedure rechtsgeldig en afdwingbaar is in overeenstemming met Richtlijn 98/26/EG en de toepasselijke insolventiewetgeving.

2. Indien een CTP oordeelt dat het juridisch risico of het basisrisico dat voortvloeit uit een door haar op een economisch gelijkwaardig contract toegepaste verrekeningsprocedure onvoldoende is beperkt, stelt zij de clearing van dit contract afhankelijk van de goedkeuring van wijzigingen van de bepalingen in de verrekeningsprocedure die een beletsel vormen voor de verrekening van dit contract. Dergelijke wijzigingen worden beschouwd als aanzienlijke wijzigingen van de risicomodellen en parameters van de CTP in de zin van artikelen 28 en 49 van Verordening (EU) nr. 648/2012.
3. Voor de toepassing van lid 2 wordt onder „basisrisico” verstaan het risico dat voortvloeit uit bewegingen tussen twee of meer activa of contracten die door de CTP worden gecleard en die niet perfect gecorreleerd zijn.

#### Artikel 14

### **Cross-margining van gecorreleerde contracten die door dezelfde CTP worden gecleard**

Indien een CTP margins berekent met het oog op de cross-margining van gecorreleerde contracten die door dezelfde CTP worden gecleard (portefeuillemargining) overeenkomstig artikel 41 van Verordening (EU) nr. 648/2012 en artikel 27 van Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 153/2013 van de Commissie <sup>(1)</sup>, past de CTP haar aanpak van portefeuillemargining toe op alle desbetreffende gecorreleerde contracten, ongeacht de plaats van verhandeling ervan. Indien de correlatie, of een gelijkwaardige statistische afhankelijkheidsparameter, significant en betrouwbaar is, worden dezelfde verrekeningen of verlagingen op de contracten toegepast.

#### HOOFDSTUK IV

### **OVERGANGSREGELINGEN EN SLOTBEPALINGEN**

#### Artikel 15

### **Procedure inzake kennisgeving door de CTP aan haar bevoegde autoriteit**

Indien een CTP om toestemming verzoekt om gebruik te maken van overgangsregelingen als bedoeld in artikel 35, lid 5, van Verordening (EU) nr. 600/2014, stelt zij haar bevoegde autoriteit schriftelijk daarvan in kennis met gebruikmaking van formulier 1 in de bijlage bij deze verordening.

#### Artikel 16

### **Procedure inzake kennisgeving door de bevoegde autoriteit aan de ESMA en aan het college van bevoegde autoriteiten voor de CTP**

De betrokken bevoegde autoriteiten stellen de ESMA en het college van bevoegde autoriteiten voor de CTP schriftelijk in kennis van elk besluit tot goedkeuring van een overgangsregeling overeenkomstig artikel 35, lid 5, van Verordening (EU) nr. 600/2014. Deze kennisgeving geschiedt zonder onnodige vertraging en uiterlijk één maand nadat het besluit is genomen, met gebruikmaking van formulier 2 in de bijlage bij deze verordening.

#### Artikel 17

### **Procedure inzake kennisgeving door het handelsplatform aan zijn bevoegde autoriteit met betrekking tot de eerste overgangperiode**

Indien een handelsplatform niet gebonden wenst te zijn door artikel 36 van Verordening (EU) nr. 600/2014, stelt het zijn bevoegde autoriteit en de ESMA schriftelijk daarvan in kennis met gebruikmaking van formulieren 3.1 en 3.2 in de bijlage bij deze verordening.

#### Artikel 18

### **Procedure inzake kennisgeving door het handelsplatform aan zijn bevoegde autoriteit met betrekking tot de uitbreiding van de overgangperiode**

Indien een handelsplatform voor een nieuwe periode van dertig maanden niet gebonden wenst te zijn door artikel 36 van Verordening (EU) nr. 600/2014, stelt het zijn bevoegde autoriteit en de ESMA schriftelijk daarvan in kennis met gebruikmaking van formulieren 4.1 en 4.2 in de bijlage bij deze verordening.

<sup>(1)</sup> Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 153/2013 van de Commissie van 19 december 2012 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad met betrekking tot technische reguleringsnormen inzake vereisten voor centrale tegenpartijen (PB L 52 van 23.2.2013, blz. 41).



*Artikel 19***Nadere specificaties ter berekening van het nominale bedrag**

1. Een handelsplatform dat niet gebonden wenst te zijn door artikel 36 van Verordening (EU) nr. 600/2014 gedurende dertig maanden vanaf de toepassing daarvan, rekent overeenkomstig artikel 36, lid 5, van die verordening in het jaarlijks verhandelde nominale bedrag alle transacties mee in op de beurs verhandelde derivaten die volgens de regels van het handelsplatform zijn gesloten in het kalenderjaar dat aan de toepassing van deze verordening voorafgaat.
2. Ter berekening van het jaarlijks verhandelde nominale bedrag overeenkomstig artikel 36, lid 5, van Verordening (EU) nr. 600/2014 voor het jaar dat aan het jaar van toepassing voorafgaat, gebruikt het handelsplatform de feitelijke cijfers voor de periode waarover zij beschikbaar zijn.

Indien de gegevens waarover een handelsplatform beschikt voor het jaar dat voorafgaat aan het jaar waarin Verordening (EU) nr. 600/2014 van toepassing wordt, betrekking hebben op minder dan twaalf maanden, maakt het handelsplatform een raming voor dat jaar op basis van de volgende drie ingangsgrootheden:

- a) de feitelijke gegevens voor de langst mogelijke periode die aanvangt aan het begin van het jaar dat voorafgaat aan het jaar waarin Verordening (EU) nr. 600/2014 van toepassing wordt, waarbij ten minste de eerste acht maanden inbegrepen zijn;
- b) de feitelijke gegevens voor de gelijkwaardige periode gedurende het jaar voorafgaand aan het jaar waarvan sprake onder a) van dit lid;
- c) de feitelijke gegevens voor het volledige jaar voorafgaand aan het jaar waarvan sprake onder a) van dit lid.

De raming van het jaarlijks verhandelde nominale bedrag wordt berekend door de onder a) van de tweede alinea genoemde ingangsgrootheden te vermenigvuldigen met de onder c) van de tweede alinea genoemde ingangsgrootheden en te delen door de onder b) van de tweede alinea genoemde ingangsgrootheden.

3. Indien een handelsplatform aan het einde van de eerste periode of elke verdere periode van 30 maanden niet voor een verdere periode van dertig maanden door artikel 36 van Verordening (EU) nr. 600/2014 gebonden wenst te blijven, telt het voor de berekening van zijn jaarlijkse verhandelde nominale bedrag in overeenstemming met artikel 36, lid 5, van Verordening (EU) nr. 600/2014 alle transacties in op de beurs verhandelde derivaten mee die volgens de regels van het handelsplatform in elk van de eerste twee achtereenvolgende jaren van de vorige periode van dertig maanden zijn gesloten.
4. Indien er aanvaardbare alternatieven zijn voor de berekening van het jaarlijkse nominale bedrag voor bepaalde soorten instrumenten, maar deze berekeningsmethoden aanzienlijke waardeverschillen opleveren, wordt gebruikgemaakt van de berekeningswijze die de hoogste waarde als resultaat heeft. In het bijzonder voor derivaten, zoals futures of opties, met inbegrip van alle in eenheden uitgedrukte grondstoffenderivaten, is het jaarlijkse nominale bedrag gelijk aan de totale waarde van de onderliggende activa van het derivaat, berekend tegen de toepasselijke prijs op het tijdstip waarop de transactie is gesloten.

*Artikel 20***Goedkeuring en controle door de ESMA**

1. Met het oog op de controle als bedoeld in artikel 36, lid 6, onder d), van Verordening (EU) nr. 600/2014 stelt het handelsplatform de ESMA desgevraagd in kennis van alle voor de berekening gebruikte feiten en cijfers.
2. Bij het controleren van de doorgegeven jaarlijkse nominale bedragen houdt de ESMA tevens rekening met posttransactionele gegevens en jaarstatistieken.
3. De ESMA hecht haar goedkeuring aan of verwierpt de opt-out binnen drie maanden na ontvangst van alle ter zake dienende informatie in het kader van de kennisgeving in overeenstemming met artikel 16 of 17, met inbegrip van de in artikel 19 gespecificeerde informatie.

*Artikel 21***Inwerkingtreding en toepassing**

Deze verordening treedt in werking op de twintigste dag volgende op die van haar bekendmaking in het *Publicatieblad van de Europese Unie*.

Zij is van toepassing met ingang van 3 januari 2018.

De artikelen 15, 16, 17, 19 en 20 zijn echter van toepassing met ingang van de inwerkingtreding van deze verordening.

Deze verordening is verbindend in al haar onderdelen en is rechtstreeks toepasselijk in elke lidstaat.

Gedaan te Brussel, 24 juni 2016.

*Voor de Commissie*  
*De voorzitter*  
Jean-Claude JUNCKER

---

## BIJLAGE

## Formulier 1

**Kennisgeving waarvan sprake in artikel 15**

Naam van de CTP	Relevante contactgegevens	Naam (namen) van het handelsplatform (de handelsplatformen) dat (die) nauwe banden heeft (hebben).	Rechtsgebied(en) van het handelsplatform (de handelsplatformen) dat (die) nauwe banden heeft (hebben).
		1. 2. 3. ...	1. 2. 3. ...

## Formulier 2

**Kennisgeving waarvan sprake in artikel 16**

Naam van de CTP	Relevante contactgegevens	Datum van het goedkeuringsbesluit	Begin- en einddatum van de overgangperiode	Naam (namen) van het handelsplatform (de handelsplatformen) dat (die) nauwe banden heeft (hebben).	Rechtsgebied(en) van het handelsplatform (de handelsplatformen) dat (die) nauwe banden heeft (hebben).
			Aanvang: Einde:	1. 2. 3. ...	1. 2. 3. ...

## Formulier 3.1

**Algemene kennisgeving waarvan sprake in artikel 17**

Naam van het handelsplatform	Relevante contactgegevens	Naam (namen) en rechtsgebied (rechtsgebieden) van handelsplatformen in dezelfde groep die in de Unie gevestigd zijn	Naam (namen) en rechtsgebied (rechtsgebieden) van een CTP (CTP's) die nauwe banden heeft (hebben)
		1. 2. 3. ...	1. 2. 3. ...

## Formulier 3.2

**Kennisgeving van het nominaal bedrag waarvan sprake in artikel 17**

Handelsplatform:	In 2016 verhandeld nominaal bedrag
Actieklasse X:	
Actieklasse Y:	
Actieklasse Z:	
...	

## Formulier 4.1

**Algemene kennisgeving waarvan sprake in artikel 18**

Naam van het handelsplatform	Relevante contactgegevens	Naam (namen) en rechtsgebied (rechtsgebieden) van handelsplatformen in dezelfde groep die in de Unie gevestigd zijn	Naam (namen) en rechtsgebied (rechtsgebieden) van een CTP (CTP's) die nauwe banden heeft (hebben)
		1. 2. 3. ...	1. 2. 3. ...

## Formulier 4.2

**Kennisgeving van het nominale bedrag waarvan sprake in artikel 18**

Naam van het handelsplatform:	Nominaal bedrag voor het lopende jaar ...	Nominaal bedrag voor het lopende jaar ...
Actieklasse X:		
Actieklasse Y:		
Actieklasse Z:		
...		