



Brüsszel, 2026. július 8.
(OR. en)

11644/26

EF 204
ECOFIN 979
DELECT 106

FEDŐLAP

Küldi:	az Európai Bizottság főtitkára részéről Martine DEPREZ igazgató
Az átvétel dátuma:	2026. július 6.
Címzett:	Thérèse BLANCHET, az Európai Unió Tanácsának főtitkára
Biz. dok. sz.:	C(2026) 4640 final
Tárgy:	A BIZOTTSÁG (EU) .../... FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ RENDELETE (2026.7.6.) a 909/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a kiegyenlítési fegyelemre vonatkozó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről szóló, 2018. május 25-i (EU) 2018/1229 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletben meghatározott szabályozástechnikai standardok módosításáról

Mellékelten továbbítjuk a delegációknak a következő dokumentumot: C(2026) 4640 final.

Melléklet: C(2026) 4640 final



EURÓPAI
BIZOTTSÁG

Brüsszel, 2026.7.6.
C(2026) 4640 final

A BIZOTTSÁG (EU) .../... FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ RENDELETE

(2026.7.6.)

a 909/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a kiegyenlítési fegyelemre vonatkozó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről szóló, 2018. május 25-i (EU) 2018/1229 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletben meghatározott szabályozástechnikai standardok módosításáról

(EGT-vonatkozású szöveg)

INDOKOLÁS

(1) A FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ JOGI AKTUS HÁTTERE

A 909/2014/EU rendelet¹ (a továbbiakban: CSDR) harmonizálja az Unión belüli értékpapír-kiegyenlítés menetét és a központi értéktárakra irányadó szabályokat. A CSDR egyik célkitűzése, hogy magas szintre emelje az értékpapírügyletek kiegyenlítési hatékonyságát. A CSDR III. fejezete („Kiegyenlítési fegyelem”) intézkedéseket vezet be a kiegyenlítés megghiúsulásának megelőzésére és kezelésére, és arra ösztönzi a piaci szereplőket, hogy az ügyleteket a kiegyenlítés tervezett időpontjában egyenlítsék ki. Ez az intézkedéscsomag – közismert nevén: a kiegyenlítési fegyelem rendszere – kulcsfontosságú a pénzügyi stabilitás, az uniós tőkepiac versenyképességének, valamint vonzerejének biztosításához a megtakarítók és befektetők számára. A kiegyenlítési fegyelem eredményes, hatékony és arányos rendszere összhangban van a megtakarítási és beruházási unió² célkitűzéseivel, vagyis azzal, hogy az EU pénzügyi rendszere eredményesebben irányítsa a megtakarításokat a termelőberuházásokba, és a hatékony befektetési és finanszírozási lehetőségek szélesebb választékát kínálja a polgárok és a vállalkozások számára.

A kiegyenlítési fegyelem rendszere ötvözi a kiegyenlítések megghiúsulásának megelőzésére (a CSDR 6. cikke) és kezelésére (a CSDR 7. és 7a. cikke) irányuló intézkedéseket. A kiegyenlítési fegyelem rendszerének technikai részleteit a másodlagos jog, különösen az (EU) 2018/1229 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet³ határozza meg.

A 2024. január 16-án hatályba lépett (EU) 2023/2845 rendelet⁴ (a továbbiakban: CSDR Refit) a CSDR 6. cikke (5) bekezdésének és 7. cikke (10) bekezdésének módosításával két mandátum bevezetésével felhatalmazta az Európai Értékpapírpiaci Hatóságot (a továbbiakban: ESMA) arra, hogy a Központi Bankok Európai Rendszerének (a továbbiakban: KBER) tagjaival szoros együttműködésben szabályozástechnikai standardtervezeteket dolgozzon ki. Konkrétabban, a CSDR 6. cikkének (5) bekezdése értelmében az ESMA-nak a kiegyenlítési hatékonyság növelése érdekében meg kell határoznia a kiegyenlítések megghiúsulásának megelőzését célzó intézkedéseket, míg a CSDR 7. cikkének (10) bekezdése értelmében az ESMA-nak meg kell határoznia többek között a kiegyenlítések megghiúsulását nyomon követő rendszerek részleteit.

Az EU a közelmúltban továbbá úgy határozott, hogy az értékpapírügyletek kiegyenlítési ciklusát az ügyletkötés napját követő egy napra rövidíti le (úgynevezett T+1 kiegyenlítés); a központi értéktárakról szóló rendelet megfelelő módosítása 2027. október 11-től alkalmazandó⁵. Szoros kapcsolat áll fenn a T+1 kiegyenlítésre való áttérés lehetővé tételéhez szükséges módosítások és a kiegyenlítési hatékonyság javítása között. A gyorsabb kiegyenlítési ciklusok megvalósításához, vagyis ahhoz, hogy a kereskedés utáni folyamatokat

¹ Az Európai Parlament és a Tanács 909/2014/EU rendelete (2014. július 23.) az Európai Unión belüli értékpapír-kiegyenlítés javításáról és a központi értéktárakról, valamint 98/26/EK és a 2014/65/EU irányelv, valamint a 236/2012/EU rendelet módosításáról (HL L 257., 2014.8.28., 1. o.).

² Európai megtakarítási és beruházási unió – Stratégia a polgárok vagyonának és az EU gazdasági versenyképességének növelésére, COM(2025) 124 final.

³ A Bizottság (EU) 2018/1229 felhatalmazáson alapuló rendelete a kiegyenlítési fegyelemre vonatkozó szabályozástechnikai standardok tekintetében.

⁴ (EU) 2023/2845 rendelet a 909/2014/EU rendeletnek a kiegyenlítési fegyelem, a határokon átnyúló szolgáltatásnyújtás, a felügyeleti együttműködés, a banki jellegű kiegészítő szolgáltatások nyújtása és a harmadik országbeli központi értéktárakra vonatkozó követelmények tekintetében történő módosításáról

⁵ (EU) 2025/2075 rendelet a 909/2014/EU rendeletnek az Unión belüli rövidebb kiegyenlítési ciklus tekintetében történő módosításáról.

rövidebb időn belül végre lehessen hajtani, nagyobb hatékonyságra van szükség. Az érdekelt felek⁶ azzal érvelnek, hogy a jelenlegi T+2 kiegyenlítésről a T+1 kiegyenlítésre való áttérés a kereskedés utáni feldolgozásra rendelkezésre álló időt 2 munkaóra csökkentheti a kereskedési időszak vége és a kiegyenlítési időszak kezdete között. Ezért a kiegyenlítési ciklus lerövidítése a kereskedés utáni folyamat egészét érintő kiigazításokat tesz szükségessé a piaci konvenciók szabványosítása és a folyamatok automatizálása révén. Így lehetővé válik az ügyletek T+1. napig történő kiegyenlítése, és elkerülhetők lesznek a meghiúsult ügyletekért kiszabott pénzbírságok.

Az említett áttérés előnyeiről és hátrányairól szóló jelentésében⁷ az ESMA a szükséges kiigazítások egész sorát⁸ határozta meg a T+1 kiegyenlítés lehetővé tétele érdekében. Hasonlóképpen, a T+1 ágazati bizottság, mely a T+1 kiegyenlítés piaci előkészületeit felügyelő ágazati testületként jár el, T+1 ütemtervet⁹ tett közzé. Az ütemterv a jelenlegi piaci szabályozás figyelembevételével meghatározza azokat a főbb folyamatmódosításokat és javításokat, amelyek szükségesek a T+1 sikeres megvalósításához az uniós tőkepiacon. Az ESMA figyelembe vette a T+1 ágazati bizottság említett ütemtervben foglalt ajánlásait, de úgy döntött, hogy szabályozástechnikai standardtervezeteibe csak azokat a kérdéseket foglalja bele, amelyek ágazati fellépéssel nem kezelhetők, és szabályozási beavatkozást igényelnek. A Hatóság figyelembe vette a párosítási és visszaigazolási, valamint a kiegyenlítési folyamatokkal kapcsolatos ágazati ajánlásokat, amely folyamatok esetében az elektronikus kommunikációra és feldolgozásra való következetes ágazati átállás biztosítása kínálja a legnagyobb előnyöket a kiegyenlítési hatékonyság és a rövidebb kiegyenlítésre való sikeres áttérés szempontjából.

A fentiekre tekintettel az ESMA 2025. október 13-án szabályozástechnikai standardtervezetet nyújtott be a Bizottságnak, amely a meglévő (EU) 2018/1229 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet¹⁰ módosítását javasolja olyan intézkedések bevezetésével, amelyek növelnék a kiegyenlítési hatékonyságot az EU-ban, és ezzel egyidejűleg előkészítenék a T+1 kiegyenlítés zökkenőmentes végrehajtását az uniós tőkepiacon.

Mindezek alapján a CSDR-nek a CSDR Refit által módosított változata felhatalmazza a Bizottságot arra, hogy a szabályozástechnikai standardtervezetek ESMA általi benyújtását követően és az 1095/2010/EU rendelet¹¹ (a továbbiakban: ESMA-rendelet) 10–14. cikkével összhangban felhatalmazáson alapuló rendeletet fogadjon el a kiegyenlítési fegyelemre vonatkozóan.

⁶ „T+1 settlement in Europe: Potential benefits and challenges” (T+1 kiegyenlítés Európában: Potenciális előnyök és kihívások), AFME, 2022. szeptember.

⁷ ESMA assessment of the shorting of the settlement cycle in the European Union (Az ESMA értékelése a kiegyenlítési ciklus lerövidítéséről az Európai Unióban), Európai Értékpapírpiazi Hatóság, ESMA74-2119945925-1969, 2024. november 18. A jelentés a CSDR Refit-felülvizsgálata keretében készült.

⁸ Uo. Lásd a 3.3. fejezetet: „A rövidebb kiegyenlítési ciklusra való áttérés részletes ismertetése”.

⁹ Magas szintű ütemterv a T+1 értékpapír-kiegyenlítéshez az EU-ban, T+1 uniós ágazati bizottság, 2025. június 30.

¹⁰ Final Report on amendments of the RTS on settlement discipline (Zárójelentés a kiegyenlítési fegyelemre vonatkozó szabályozástechnikai standard módosításairól), Európai Értékpapírpiazi Hatóság, ESMA74-2119945926-3430, 2025. október 13.

¹¹ Az Európai Parlament és a Tanács 1095/2010/EU rendelete (2010. november 24.) az európai felügyeleti hatóság (Európai Értékpapírpiazi Hatóság) létrehozásáról, a 716/2009/EK határozat módosításáról és a 2009/77/EK bizottsági határozat hatályon kívül helyezéséről (HL L 331., 2010.12.15., 84. o.).

2. AZ AKTUS ELFOGADÁSÁT MEGELŐZŐ KONZULTÁCIÓK

Az ESMA 2025. február 13. és 2025. április 14. között nyilvános konzultációt¹² folytatott. A konzultációra adott válaszok¹³ mellett az ESMA által javasolt módosítások a kiegyenlítési fegyelemre vonatkozó intézkedések végrehajtásával, a T+ 1 ágazati ütemtervvel és a KBER Piaci Infrastruktúra és Pénzforgalmi Bizottságával (a továbbiakban: MIPC) való együttműködéssel kapcsolatos közelmúltbeli tapasztalataira is támaszkodnak. Az ESMA-nak küldött levelében az MIPC tudomásul vette az ESMA azon következtetését, hogy a jelenlegi helyzetben nem indokolt előírni egységes kommunikációs standard használatát az allokációk és a visszaigazolások területén. Az MIPC azonban azon a véleményen volt, hogy ez nem vonhatja el a figyelmet a standardizálásra irányuló további erőfeszítésektől. Az ESMA a szövegben elismerte a standardizálás előnyeit.

Az ESMA-rendelet 10. cikke (1) bekezdésének harmadik albekezdésével összhangban az ESMA a szabályozástechnikai standardtervezetekkel együtt benyújtotta az általa készített, a szabályozástechnikai standardtervezetek költség-haszon elemzését¹⁴ is magában foglaló hatásvizsgálatot.

3. A FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ JOGI AKTUS JOGI ELEMEI

A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet elfogadásának jogáról a CSDR 6. cikkének (5) bekezdése és 7. cikkének (10) bekezdése rendelkezik. A 6. cikk (5) bekezdése értelmében a Bizottság felhatalmazást kap arra, hogy szabályozástechnikai standardokat fogadjon el a kiegyenlítési hatékonyság növelése érdekében a kiegyenlítés megghiúsulásának megelőzését szolgáló intézkedések meghatározása céljából. A 7. cikk (10) bekezdése értelmében a Bizottság felhatalmazást kap arra, hogy szabályozástechnikai standardokat fogadjon el a kiegyenlítések megghiúsulását nyomon követő rendszer és a kiegyenlítések megghiúsulásáról szóló jelentés részleteinek meghatározása céljából. E felhatalmazások teljesítéséhez módosítani kell az (EU) 2018/1229 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletet (a továbbiakban: szabályozástechnikai standard) egy felhatalmazáson alapuló módosító rendelettel.

A felhatalmazáson alapuló módosító rendelet a következő módosításokat vezeti be a szabályozástechnikai standardba:

- Az 1. cikk a szabályozástechnikai standard következő módosításait tartalmazza:
 - Az 1. cikk 1. pontja módosítja a szabályozástechnikai standard 2. cikkét. Az értékpapírokra vagy készpénzre vonatkozó allokációs megbízásokban meghatározandó ügyletek listájára felveszi a vétel-eladás ügyleteket és az eladás-visszavásárlás ügyleteket, és kibővíti a szakmai ügyfelek által a befektetési vállalkozásoknak küldött allokációkban feltüntetendő tételek listáját annak érdekében, hogy azokat összehangolják a kiegyenlítési megbízások megfelelő mezőivel. A módosítások konkrét technikai követelményeket is meghatároznak a

¹² Konzultációs dokumentum a kiegyenlítési fegyelemre vonatkozó szabályozástechnikai standard módosításairól, Európai Értékpapírpiazi Hatóság, ESMA74-2119945925-2117

¹³ A nyilvános konzultációra adott válaszok összefoglalóját lásd: „I. melléklet – A konzultációra adott válaszok összefoglalása”, Zárójelentés a kiegyenlítési fegyelemre vonatkozó szabályozástechnikai standard módosításairól, Európai Értékpapírpiazi Hatóság, ESMA74-2119945926-3430, 2025. október 13.

¹⁴ Lásd a III. mellékletet. Final Report on amendments of the RTS on settlement discipline (Zárójelentés a kiegyenlítési fegyelemre vonatkozó szabályozástechnikai standard módosításairól), Európai Értékpapírpiazi Hatóság, ESMA74-2119945926-3430, 2025. október 13.

kiegyenlítési folyamat során történő zökkenőmentes kommunikáció biztosítása érdekében. A szabályozástechnikai standard 2. cikke (2) bekezdésének módosítása meghatározza az írásbeli allokációk és visszaigazolások időzítését. Végül a szabályozástechnikai standard 2. cikke (3) bekezdésének módosítása értelmében a befektetési vállalkozásoknak biztosítaniuk kell, hogy szakmai ügyfeleik standardizált, elektronikus, géppel olvasható formátumban bocsássák rendelkezésre a kiegyenlítésre vonatkozó referenciaadatokat, és ezeket az információkat naprakészen kell tartaniuk.

- Az 1. cikk 2. pontja új szöveggel váltja fel a szabályozástechnikai standard 3. cikkét és kimondja, hogy a befektetési vállalkozásoknak elő kell írniuk a lakossági ügyfelek számára, hogy legkésőbb közép-európai idő szerint 23:00 óráig küldjék meg részükre az összes releváns kiegyenlítési információt azon az üzleti napon, amelyen az ügyletre sor került.
- Az 1. cikk 3. pontja úgy módosítja az 5. cikk (4) bekezdését, hogy a központi értéktár résztvevői által a kiegyenlítési megbízásaikban azonosítandó ügylettípusok listájára felveszi a vétel-eladás ügyleteket és az eladás-visszavásárlás ügyleteket. A szabályozástechnikai standard 5. cikke (4) bekezdésének módosítása értelmében a központi értéktár résztvevőinek fel kell tüntetniük a kiegyenlítési megbízásaikban az alapul szolgáló ügylet végrehajtásának kereskedési helyét. A szabályozástechnikai standard 5. cikkének új (5) bekezdése meghatározza a kiegyenlítési megbízások központi értéktári résztvevők általi rendelkezésre bocsátásának ütemezését.
- Az 1. cikk 4. pontja módosítja a szabályozástechnikai standard 8. cikkének b) pontját annak további konkretizálásával, hogy a felfüggesztett kiegyenlítési megbízás teljes egészében vagy részben kiegyenlítésre bocsátható.
- Az 1. cikk 5. pontja új szöveggel váltja fel a szabályozástechnikai standard 10. cikkét, és előírja a központi értéktárak számára az automatikus részleges kiegyenlítés alkalmazását, és bevezeti annak feltételeit.
- Az 1. cikk 6. pontja módosítja a szabályozástechnikai standard 11. cikkének (4) bekezdését annak előírásával, hogy a központi értéktárak valós idejű bruttó kiegyenlítést vagy üzleti naponként legalább három alkalommal köteget kiegyenlítést kínálnak a résztvevőknek.
- Az 1. cikk 7. pontja új szöveggel váltja fel a szabályozástechnikai standard 12. cikkét, és előírja a központi értéktárak számára, hogy automatikus fedezetképzési funkció révén könnyítsék meg résztvevőik számára a biztosítékkal fedezett napközi pénzeszközhitelhez való hozzáférést.
- Az 1. cikk 8. pontja módosítja a szabályozástechnikai standard 13. cikke (1) bekezdésének a) pontját és a kiegyenlítések megghiúsulását nyomon követő rendszer részleteit annak egyértelműsítése céljából, hogy a kiegyenlítés megghiúsulása okának a központi értéktár számára közvetlenül rendelkezésre álló vagy a résztvevői által vele közölt információkon kell alapulnia. A szabályozástechnikai standard 13. cikke (1) bekezdése d) pontjának módosítása felveszi a vétel-eladás ügyleteket és az eladás-visszavásárlás ügyleteket a kiegyenlítés megghiúsulása által érintett ügylettípusok közé. A szabályozástechnikai standard 13. cikkének új (1a) bekezdése értelmében a központi értéktárak résztvevőinek jelenteniük kell a központi értéktárnak a kiegyenlítés megghiúsulásának fő okait és az azok kezelésére szolgáló

intézkedéseket. Végezetül a szabályozástechnikai standard 13. cikke (2) bekezdésének módosítása értelmében a központi értéktáraknak és a kiegyenlítési rendszerre legjelentősebb hatást gyakorló résztvevőknek nemcsak elemezniük kell a kiegyenlítés megghiúsulásának fő okait (mint jelenleg), hanem meg kell határozniuk ezek kezelésének módját is.

- Az 1. cikk 9. pontja a következőkkel módosítja a szabályozástechnikai standard 14. cikkét:
 - a szabályozástechnikai standard 14. cikkének (1) bekezdése értelmében a központi értéktáraknak jelenteniük kell az illetékes és az érintett hatóságoknak a szabályozástechnikai standard I. mellékletében említett információkat, beleértve azokat az intézkedéseket is, amelyeket a központi értéktárak és résztvevők a kiegyenlítési hatékonyság javítása érdekében terveztek vagy meghoztak;
 - a szabályozástechnikai standard 14. cikkének (2) bekezdése értelmében a központi értéktáraknak nyomon kell követniük azokat az intézkedéseket, amelyeket a központi értéktárak és résztvevők a kiegyenlítési hatékonyság javítása érdekében terveztek vagy meghoztak;
 - a szabályozástechnikai standard 14. cikkének (3) bekezdése értelmében a központi értéktáraknak az említett cikk (1) bekezdésében említett információkat standardizált, elektronikus formátumban kell bejelenteniük az illetékes hatóságoknak, amelynek struktúrája lehetővé teszi, hogy a szoftveralkalmazások az egyedi adatokat könnyen azonosíthassák, felismerhessék és kinyerhessék.
- Az 1. cikk 10. pontja korrigálja a szabályozástechnikai standard 23. cikkének (2) bekezdésében szereplő kereszthivatkozást.
- Az 1. cikk 11. pontja módosítja a szabályozástechnikai standard I. mellékletét, amely meghatározza a központi értéktárak által az illetékes hatóságoknak és az érintett hatóságoknak bejelentendő, a kiegyenlítés megghiúsulására vonatkozó információkat. A szabályozástechnikai standard I. melléklete 2. táblázatának módosítása a kiegyenlítés megghiúsulására vonatkozó napi adatokat tartalmazó táblázatban felsorolt minden egyes pénzügyieszköz-típusba felveszi a vétel-eladás ügyleteket és az eladás-visszavásárlás ügyleteket, valamint a kereskedés helyét.
- Az 1. cikk 12. pontja törli a szabályozástechnikai standard II. mellékletét.
- Az 1. cikk 13. pontja módosítja a szabályozástechnikai standard III. mellékletét, kibővítve a pénzügyi instrumentumok különböző típusaira vonatkozóan szolgáltatandó adatok körét a megghiúsult kiegyenlítések értéke és volumene tekintetében, és kiegészíti egy mezővel, amelyben a megghiúsult kiegyenlítések fő okait és az azok kezelésére javasolt intézkedéseket kell feltüntetni.
- A 2. cikk rögzíti a hatálybalépés időpontját és a különböző intézkedések alkalmazásának kezdőnapját.

A BIZOTTSÁG (EU) .../... FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ RENDELETE

(2026.7.6.)

a 909/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a kiegyenlítési fegyelemre vonatkozó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről szóló, 2018. május 25-i (EU) 2018/1229 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletben meghatározott szabályozástechnikai standardok módosításáról

(EGT-vonatkozású szöveg)

AZ EURÓPAI BIZOTTSÁG,

tekintettel az Európai Unió működéséről szóló szerződésre,

tekintettel az Európai Unión belüli értékpapír-kiegyenlítés javításáról és a központi értéktárakról, valamint a 98/26/EK és a 2014/65/EU irányelv, valamint a 236/2012/EU rendelet módosításáról szóló, 2014. július 23-i 909/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletre¹ és különösen annak 6. cikke (5) bekezdésére és 7. cikke (10) bekezdésére,

mivel:

- (1) Az (EU) 2025/2075 európai parlamenti és tanácsi rendelet² módosította a 909/2014/EU rendelet 5. cikkének (2) bekezdését azáltal, hogy az említett rendelkezés hatálya alól kivonta a vétel-eladás ügyleteket és az eladás-visszavásárlás ügyleteket. Ezért naprakésszé kell tenni az (EU) 2018/1229 felhatalmazáson alapuló rendelet 2. cikkének (1) bekezdésében meghatározott listát, amely az írásbeli allokációk részeként benyújtandó ügylettípusokat sorolja fel.
- (2) Az (EU) 2018/1229 felhatalmazáson alapuló rendelet alkalmazásának kezdőnapja óta szerzett tapasztalatok rávilágítottak arra, hogy az allokációkhoz és visszaigazolásokhoz szükséges adatmezőket a lehető legnagyobb mértékben össze kell hangolni a kiegyenlítési megbízások adatmezőivel. Ezek a tapasztalatok arra is rámutattak, hogy a rövidebb kiegyenlítési ciklussal összefüggésben különösen kritikus kései kiigazítások elkerülése érdekében a kiegyenlítés helyét a kiegyenlítési folyamat lehető legkorábbi szakaszában közölni kell.
- (3) Az ügyletek haladéktalan kiegyenlítésének biztosítása érdekében a befektetési vállalkozásoknak elő kell írniuk szakmai ügyfeleik számára, hogy a kiegyenlítés tervezett időpontja előtt kellő időben pontos és naprakész statikus vagy referenciaadatokat szolgáltatassanak, beleértve az azon számlákra vonatkozó információkat, amelyeken a pénzügyi eszközöket és a készpénzt jóvá kell írni, az érintett piacot vagy a kiegyenlítés helyét, valamint azokat a letétkezelőket vagy közvetítőket, amelyeken keresztül a kommunikációt folytatni kell. Ugyanezen okból ezt a követelményt a lakossági ügyfelek által küldött kiegyenlítési információkra is alkalmazni kell.

¹ HL L 257., 2014.8.28., 1. o., ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/909/oj>.

² Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2025/2075 rendelete (2025. október 8.) a 909/2014/EU rendeletnek az Unión belüli rövidebb kiegyenlítési ciklus tekintetében történő módosításáról (HL L, 2025/2075, 2025.10.14., ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2025/2075/oj>).

- (4) Az ügyletek volumenének növekedésével párhuzamosan a magas kiegyenlítési hatékonyság fenntartása és az ügyletek időben történő kiegyenlítésének biztosítása érdekében biztosítani kell az automatikus feldolgozás (a továbbiakban: STP) széles körű használatát a piacon. E célból mind a közvetlen, mind a közvetett piaci szereplőknek rendelkezniük kell az ahhoz szükséges belső automatizálással, hogy teljeskörűen kihasználhassák a rendelkezésre álló STP-megoldások előnyeit. Ezért helyénvaló felváltani az írásbeli allokációk és visszaigazolások elektronikus úton való megküldésének szakmai ügyfelek számára biztosított jelenlegi lehetőségét a befektetési vállalkozásokra vonatkozó olyan követelménnyel, amelynek értelmében biztosítaniuk kell az ilyen közlemények elektronikus és géppel olvasható formátumban való továbbítását.
- (5) Ezenkívül az STP előnyei nem aknázhatók ki teljes mértékben, ha a piaci szereplők továbbra is saját vagy hazai üzenetküldési standardokat alkalmaznak, míg a központi értéktárak nemzetközi nyílt kommunikációs eljárások és standardok alapján működnek. Az interoperabilitás és a hatékonyság előmozdítása érdekében az üzenetküldésre és referenciaadatokra vonatkozó nemzetközi nyílt kommunikációs eljárások és standardok alkalmazását ki kell terjeszteni az allokációk és a visszaigazolások továbbítására is.
- (6) A rövidebb kiegyenlítési ciklusra való áttérés nem vezethet a kiegyenlítésnek a kereskedési helyszínekről a tőzsdén kívüli piacokra való nagymértékű áthelyeződéséhez. Ezért a központi értéktáraknak és résztvevőiknek a kiegyenlítések megghiúsulása nyomán követésének és jelentésének támogatása céljából a kiegyenlítési megbízásaikban egy külön mezőben fel kell tüntetniük a kereskedés helyét.
- (7) Az (EU) 2025/2075 rendelet úgy módosította a 909/2014/EU rendelet 5. cikkének (2) bekezdését, hogy a kereskedést követő két üzleti napról egy üzleti napra rövidítette a kiegyenlítési időszakot. Ez a módosítás kiigazításokat tesz szükségessé a kereskedés utáni folyamatban, különös tekintettel az (EU) 2018/1229 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet³ 2. cikke (2) bekezdésének b) pontja szerinti meglévő lehetőségre, amely szerint a szakmai ügyfelek biztosítják, hogy az írásbeli allokációkat és írásbeli visszaigazolásokat a befektetési vállalkozások közép-európai idő szerint 12:00 óráig azt az üzleti napot követő üzleti napon megkapják, amelyen az ügyletre sor került. A kiegyenlítési megbízások időben történő benyújtása elengedhetetlen ahhoz, hogy a központi értéktárak a T+1 kiegyenlítési ciklusra való áttérés érdekében javítani tudják működési hatékonyságukat és maximalizálni tudják a nettósítást. Ebben az összefüggésben egyes központi értéktárak a kiegyenlítést szakaszokban, optimalizálási algoritmusok használatával végzik, hogy egyszerre a lehető legtöbb ügyletet tudják kiegyenlíteni. A központi értéktáraknak ösztönözniük kell az optimalizálás előnyeit kihasználni kívánó résztvevőket, hogy kiegyenlítési megbízásaikat az ügyletkötés napján közép-európai idő szerint 23:59 előtt nyújtsák be. A központi értéktárak azonban a kiegyenlítési megbízások ezen időpont utáni benyújtása esetén sem tagadhatják meg az érintett kiegyenlítési megbízások feldolgozását, és pénzbírságokat sem szabhatnak ki, mivel azok csak a 909/2014/EU rendelet 7. cikkének (2) bekezdésében foglalt feltételek teljesülésekor alkalmazhatók.

³ A Bizottság (EU) 2018/1229 felhatalmazáson alapuló rendelete (2018. május 25.) a 909/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a kiegyenlítési fegyelemre vonatkozó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről (HL L 230., 2018.9.13., 1. o., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2018/1229/oj).

- (8) A kiegyenlítési hatékonyság további növelése, valamint a lerövidített kiegyenlítési ciklushoz szükséges felgyorsításhoz és automatizáláshoz való alkalmazkodás céljából valamennyi központi értéktárnak elérhetővé kell tennie egy olyan funkciót, amely lehetővé teszi az automatikus részleges kiegyenlítést. Mivel azonban ez a funkció nem minden esetben szükséges, az ügyletek résztvevői számára lehetővé kell tenni, hogy mellőzzék az említett funkciót.
- (9) Minden kiegyenlítési módnak megvannak a maga előnyei. A valós idejű bruttó kiegyenlítés minimalizálja a partnerkockázatot és a hitelkitettséget, továbbá lehetővé teszi a hatékonyabb likviditáskezelést, a kötegelt kiegyenlítés pedig a nettósítás révén növeli a működési hatékonyságot. A központi értéktáraknak ezért a következő három lehetőség egyikét kell kínálniuk: valós idejű bruttó kiegyenlítés, üzleti naponként legalább három alkalommal kötegelt kiegyenlítés, vagy a kettő kombinációja.
- (10) A központi értéktáraknak megbízható és hatékony rendszerfunkciókkal, politikákkal és eljárásokkal kell rendelkezniük, amelyek lehetővé teszik számukra a kiegyenlítés tervezett időpontjában történő kiegyenlítés elősegítését és ösztönzését. A kiegyenlítési fegyelem rendszerének alkalmazása nyilvánvalóvá tette, hogy az automatikus részleges kiegyenlítés, valamint a visszatartási (hold) és kiegyenlítésre bocsátási (release) funkciók ténylegesen hozzájárulnak a kiegyenlítési hatékonysághoz. Ezért helyénvaló megszüntetni az (EU) 2018/1229 felhatalmazáson alapuló rendelet 12. cikkében meghatározott, a kiegyenlítés megghiúsulásának megelőzését célzó bizonyos intézkedésektől való eltérést.
- (11) A központi banki pénzzel vagy kereskedelmi banki pénzzel fedezett napközi pénzeszközhitel nyújtása jelentős likviditást biztosít a kiegyenlítéshez. Ennek előnyei rendkívül fontosak lehetnek a rövidebb kiegyenlítési ciklus kezdeti bevezetése során. Ezért a központi értéktáraknak automatikus fedezetképzési funkció révén meg kell könnyíteniük résztvevőik számára a napközi, biztosítókkal fedezett pénzeszközhitelhez való hozzáférést. Ez a követelmény nem alkalmazandó azokra a banki működési engedéllyel rendelkező központi értéktárakra, amelyek közvetlenül nyújtanak napközi, biztosítókkal fedezett pénzeszközhitelt résztvevőik számára, ahelyett, hogy csupán megkönnyítenék az említett funkcióhoz való hozzáférést.
- (12) Annak érdekében, hogy a központi értéktárak azonosítani tudják a kiegyenlítések megghiúsulásának kiváltó okait, a központi értéktáraknak elő kell írniuk a résztvevők számára, hogy tájékoztassák őket a kiegyenlítések megghiúsulásának fő okairól, és a kiegyenlítések megghiúsulásának megelőzése érdekében hozott intézkedésekről. Emellett az (EU) 2025/2075 rendelettel bevezetett módosítások fényében, amelyek megbízzák az Európai Értékpapírpiaci Hatóságot (a továbbiakban: ESMA) a kereskedési helyszíneken vagy azokon kívül kereskedett értékpapír-finanszírozási ügyletek kiegyenlítési hatékonyságának szoros nyomon követésével, fel kell venni a vétel-eladás és az eladás-visszavásárlás ügyleteket azon ügylettípusok listájára, amelyek esetében nyomon kell követni a kiegyenlítés megghiúsulását.
- (13) A résztvevőkkel való, a kiegyenlítések megghiúsulásának csökkentését célzó megállapodások érdekében a központi értéktáraknak azonosítani kell tudniuk azokat a résztvevőket, amelyek esetében a kiegyenlítések megghiúsulása jelentős hatással járhat. Az ilyen résztvevők azonosítása érdekében a központi értéktárnak figyelembe kell vennie, hogy a résztvevő megghiúsult kiegyenlítése mekkora arányt képviselnek a központi értéktár által működtetett értékpapír-kiegyenlítési rendszer szintjén feldolgozott kiegyenlítési megbízások teljes volumenében és értékében. Ellenkező esetben, ha a kiegyenlítések megghiúsulási arányát csak önmagában veszik figyelembe,

előfordulhat, hogy a kevés ügyletet folytató kisebb méretű résztvevők a legnagyobb meghíusulási arányokkal rendelkező résztvevők listájára kerülnek.

- (14) A kiegyenlítések meghíusulásának nyomon követése és kezelése az illetékes és érintett hatóságok, a központi értéktárak és résztvevők közös feladata. A központi értéktáraknak ezért rendszeresen tájékoztatniuk kell az illetékes hatóságot és az érintett hatóságokat a kiegyenlítések meghíusulásának alakulásáról az általuk működtetett kiegyenlítési rendszerben, valamint a kiegyenlítések meghíusulásának kezelése érdekében hozott intézkedéseikről. Ugyanezen okból a központi értéktáraknak biztosítaniuk kell, hogy résztvevők tervezett erőfeszítéseket tegyenek a kiegyenlítési hatékonyság javítása érdekében.
- (15) A kiegyenlítési hatékonyság részletesebb nyomon követésének lehetővé tétele érdekében a központi értéktáraknak adatokat kell szolgáltatniuk azokról a résztvevőkről, amelyeknél a feldolgozott kiegyenlítési megbízások volumene és értéke szerint a legtöbb meghíusulásra került sor. Ugyanezen okból a központi értéktáraknak a kiegyenlítések meghíusulására vonatkozó adatokat részletesebb ügyletkategóriák szerint kell jelenteniük, függetlenül attól, hogy az ügyleteket kereskedési helyszíneken vagy azokon kívül hajtják-e végre, a kiegyenlítés meghíusulásának időtartamát pedig pénzügyieszköz-típusonként.
- (16) Az egyszerűsítés és a tehercsökkentés elvének fényében fontos elkerülni a jelentéstételi követelmények közötti esetleges átfedéseket. Ezért, és tekintettel arra, hogy a központi értéktárak által benyújtandó havi jelentések már tartalmazzák az információkat, meg kell szüntetni azt a követelményt, hogy a központi értéktáraknak éves jelentéseket kell benyújtaniuk a kiegyenlítések meghíusulásáról. Szükség esetén az illetékes hatóság számára lehetővé kell tenni, hogy gyakoribb jelentéstételt és további információkat kérjen a központi értéktártól a kiegyenlítés meghíusulásáról.
- (17) A magasabb szintű átláthatóság biztosítása érdekében a központi értéktáraknak pénzügyieszköz-típusonként közzé kell tenniük a kiegyenlítések meghíusulására vonatkozó adatokat, a kiegyenlítések meghíusulásának fő okait és a kezelésükre javasolt intézkedéseket.
- (18) A rövidebb kiegyenlítési ciklusra való áttéréshez szükséges strukturális és szervezeti kiigazítások differenciált megközelítést igényelnek az e felhatalmazáson alapuló rendelet különböző rendelkezései alkalmazásának kezdőnapja tekintetében. Konkrétan, az alkalmazás kezdőnapját el kell halasztani azon rendelkezések esetében, amelyek informatikai fejlesztésekkel járó követelményeket tartalmaznak, beleértve a központi értéktáraknak a kiegyenlítési hatékonyságot növelő funkcióit is. Ugyanakkor a T+1 kiegyenlítési ciklusra való áttérést támogató, a kiegyenlítést megelőző folyamatokra vonatkozó rövidebb határidőket bevezető rendelkezéseknek korábban kell hatályba lépniük annak érdekében, hogy a piaci szereplőknek már jóval a T+1 kiegyenlítési ciklusra való áttérés előtt elegendő ideje legyen a tesztelésre.
- (19) Az egyéb módosításoknak, különösen a kiegyenlítés meghíusulására vonatkozó adatoknak a központi értéktárak általi jelentésére és közzétételére vonatkozó módosításoknak a 909/2014/EU rendelet 5. cikkének (2) bekezdésében meghatározott T+1 kiegyenlítési ciklusra való áttérés előtt néhány hónappal kell hatályba lépniük. Mivel az ESMA-nak a Bizottság kérésére jelentést kell tennie a kiegyenlítési hatékonyságról, döntő fontosságú, hogy a kiegyenlítések meghíusulásáról megfelelő információk álljanak rendelkezésre a T+1 kiegyenlítési ciklusra való áttérés előtt és után. Ezzel összefüggésben elegendő időt kell biztosítani a központi értéktárak és a piaci szereplők számára ahhoz, hogy az e felhatalmazáson alapuló rendelet I. és II.

mellékletében meghatározott további paramétereknek megfelelő adatokat jelenthessék, ugyanakkor a rövidebb kiegyenlítési ciklusra való áttérés kiegyenlítési hatékonyságra gyakorolt hatásának érdemi értékeléséhez ügyelni kell arra is, hogy az áttérés előtt és után is elegendő hosszú legyen a megfigyelési időszak.

- (20) Az (EU) 2018/1229 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletet ezért ennek megfelelően módosítani kell.
- (21) E rendelet alapját az ESMA által a Bizottságnak benyújtott szabályozástechnikai standardtervezetek képezik.
- (22) Az ESMA nyilvános konzultációt folytatott az e rendelet alapját képező szabályozástechnikai standardtervezetekről, a konzultációs dokumentum részeként elemezte az esetlegesen kapcsolódó költségeket és hasznot, továbbá kikérte az 1095/2010/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet⁴ 37. cikkének megfelelően létrehozott Értékpapírpiazi Érdekképviselői Csoport tanácsát. Továbbá, ajánlásainak kidolgozása során az ESMA az 1095/2010/EU rendelet 10. cikkével összhangban együttműködött a Központi Bankok Európai Rendszerének (KBER) Piaci Infrastruktúra és Pénzforgalmi Bizottságával,

ELFOGADTA EZT A RENDELETET:

1. cikk

Az (EU) 2018/1229 felhatalmazáson alapuló rendelet módosításai

Az (EU) 2018/1229 felhatalmazáson alapuló rendelet a következőképpen módosul:

- 1. A 2. cikk a következőképpen módosul:
 - a) az (1) bekezdés a következőképpen módosul:
 - i. az első albekezdés a következőképpen módosul:
 - (1) az a) pont a következő vi. alponttal egészül ki:
„vi. vétel-eladás ügyletek vagy eladás-visszavásárlás ügyletek”;
 - (2) az i)-k) pontot el kell hagyni;
 - (3) a bekezdés a következő m)–p) ponttal egészül ki:
„m) a szállítandó vagy fogadandó pénzeszközök kiegyenlítési összege;
n) a pénzügyi eszközt vagy pénzeszközt szállító résztvevő azonosítója;
o) a pénzügyi eszközt vagy pénzeszközt fogadó résztvevő azonosítója;
p) a kiegyenlítés helye (PSET).”;
 - ii. a harmadik és negyedik albekezdés helyébe a következő szöveg lép:
„A szakmai ügyfelek írásbeli allokációikat standardizált elektronikus kommunikációs módszerrel küldik meg, amelynek struktúrája lehetővé teszi, hogy a szoftveralkalmazások az egyedi adatokat – ideértve az egyedi

⁴ Az Európai Parlament és a Tanács 1095/2010/EU rendelete (2010. november 24.) az európai felügyeleti hatóság (Európai Értékpapírpiazi Hatóság) létrehozásáról, a 716/2009/EK határozat módosításáról és a 2009/77/EK bizottsági határozat hatályon kívül helyezéséről (HL L 331., 2010.12.15., 84. o., ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

ténymegállapításokat is – és az említett adatok belső struktúráját könnyen azonosíthatassák, felismerhessék és kinyerhessék.

Azok a befektetési vállalkozások, amelyek szakmai ügyfél által tett ügyletmegbízás végrehajtásáról visszaigazolást kaptak, szerződéses megállapodások révén biztosítják, hogy a szakmai ügyfél írásban, a (2) bekezdésben meghatározott határidőkön belül visszaigazolja, hogy elfogadja az ügylet feltételeit, és az írásbeli visszaigazoláshoz olyan standardizált elektronikus kommunikációs módszert használ, amelynek struktúrája lehetővé teszi, hogy a szoftveralkalmazások az egyedi adatokat – ideértve az egyedi ténymegállapításokat is – és az említett adatok belső struktúráját könnyen azonosíthatassák, felismerhessék és kinyerhessék. Ezt az írásbeli visszaigazolást szintén bele lehet foglalni az írásbeli allokációba.

Az olyan kommunikációs módszerek használata, amelyek nem strukturáltak, és ezért nem teszik lehetővé, hogy a szoftveralkalmazások az egyedi adatokat – ideértve az egyedi ténymegállapításokat is – és az említett adatok belső struktúráját könnyen azonosíthatassák, felismerhessék és kinyerhessék, csak ideiglenes technikai elérhetetlenség vagy a szolgáltatás zavara esetén engedélyezett, feltéve, hogy az ilyen problémákat megfelelően dokumentálják és indokolatlan késedelem nélkül megoldják.

A befektetési vállalkozások előírják szakmai ügyfeleik számára, hogy az írásbeli allokációt és az írásbeli visszaigazolást a 909/2014/EU rendelet 2. cikke (1) bekezdésének 34. pontjában említett nemzetközi nyílt kommunikációs eljárások és standardok használatával kell megküldeniük.

A befektetési vállalkozások előírják szakmai ügyfeleik számára, hogy írásbeli allokációikban a szállítandó vagy fogadandó pénzeszközök teljes összegét az érintett központi értéktár által ezen rendelet 6. cikkével összhangban meghatározott pénzeszközoldali toleranciaszint alkalmazásával tüntessék fel.”;

- b) a (2) és a (3) bekezdés helyébe a következő szöveg lép:

„(2) A szakmai ügyfelek biztosítják, hogy a befektetési vállalkozás a lehető leghamarabb, de legkésőbb közép-európai idő szerint 23:00 óráig azon az üzleti napon megkapja az (1) bekezdésben említett írásbeli allokációkat és írásbeli visszaigazolásokat, amelyen az ügyletre sor került.

A befektetési vállalkozások az írásbeli allokáció és az írásbeli visszaigazolás kézhezvételétől számított két órán belül visszaigazolják a kézhezvételt. Azok a befektetési vállalkozások, amelyek az üzletzárásuk előtt kevesebb mint egy órával kapják kézhez az írásbeli allokációt és az írásbeli visszaigazolást, az írásbeli allokáció és az írásbeli visszaigazolás kézhezvételét a következő üzleti napon az üzletnyitást követő egy órán belül igazolják vissza.

(3) A befektetési vállalkozások előírják szakmai ügyfeleik számára, hogy az ügylet kiegyenlítéséhez szükséges valamennyi referenciaadatot standardizált, elektronikus formátumban és oly módon strukturáltan bocsássák rendelkezésre, hogy a szoftveralkalmazások az egyedi adatokat – ideértve az egyedi ténymegállapításokat is – és az említett adatok belső struktúráját könnyen azonosíthatassák, felismerhessék és kinyerhessék. A befektetési vállalkozások azt is előírják szakmai ügyfeleik számára, hogy ezeket a referenciaadatokat az ügyletek időben történő kiegyenlítésének biztosítása érdekében kellő időben előre

aktualizálniuk kell. Azok a befektetési vállalkozások, amelyek az (1) bekezdésben említett információkat a (2) bekezdésben említett határidő előtt kapják kézhez, írásban megállapodhatnak szakmai ügyfelekkel arról, hogy az érintett írásbeli allokációkat és írásbeli visszaigazolásokat nem kell elküldeni.”

2. A 3. cikk helyébe a következő szöveg lép:

„3. cikk

Lakossági ügyfelekkel kapcsolatos intézkedések

A befektetési vállalkozások előírják lakossági ügyfelek számára, hogy küldjék meg részükre a 909/2014/EU rendelet 5. cikkének (1) bekezdésében említett ügyletekre vonatkozó összes releváns kiegyenlítési információt a lehető leghamarabb és legkésőbb közép-európai idő szerint 23:00 óráig azon az üzleti napon, amelyen az ügyletre sor került, kivéve, ha az adott ügyfél a releváns pénzügyi eszközöket és pénzeszközöket ugyanannál a befektetési vállalkozásnál tartja.”

3. Az 5. cikk a következőképpen módosul:

- a) a (4) bekezdés helyébe a következő szöveg lép:

„(4) A központi értéktárak előírják résztvevőik számára, hogy a (3) bekezdésben említett mezők mellett a következő mezőket is használják a kiegyenlítési megbízásaikban:

- a) az ügylet típusát jelölő mező a következő taxonómia alapján:

- i. értékpapírok vétele vagy eladása;
- ii. biztosítékkezelési műveletek;
- iii. értékpapír-kölcsönzési műveletek;
- iv. repoügyletek;
- v. vétel-eladás ügyletek vagy eladás-visszavásárlás ügyletek;
- vi. egyéb ügyletek (amelyeket a központi értéktár által megadott, részletesebb ISO-kódokkal lehet azonosítani);

- b) a kereskedés helyét jelölő mező, amelyben annak a kereskedési helyszínnak a piacazonosító kódját (MIC kódját) kell feltüntetni, ahol az alapul szolgáló ügyletet végrehajtották.

A b) pont alkalmazásában, amennyiben a MIC kód nem áll rendelkezésre, a résztvevők a 909/2014/EU rendelet 2. cikke (1) bekezdésének 34. pontjában említett, üzenetküldésre és referenciaadatokra vonatkozó nemzetközi nyílt kommunikációs eljárásokon és standardokon alapuló egyéb kódokat használják az adott mező kitöltéséhez.”;

- b) a cikk a következő (5) bekezdéssel egészül ki:

„(5) A központi értéktárak előírják a résztvevők számára, hogy a kiegyenlítési megbízásokat a lehető leghamarabb, és amennyiben lehetséges, közép-európai idő szerint 23:59 óráig küldjék el azon az üzleti napon, amelyen az ügyletre sor került.”

4. A 8. cikk b) pontja helyébe a következő szöveg lép:

- „b) kiegyenlítésre bocsátási mechanizmus, amely lehetővé teszi a megbízó résztvevő által blokkolt, függőben lévő kiegyenlítési megbízások kiegyenlítés céljából egészben vagy részben történő kiegyenlítésre bocsátását.”

5. A 10. cikk helyébe a következő szöveg lép:

„10. cikk

Automatikus részleges kiegyenlítés

A központi értéktárak olyan funkcióval rendelkeznek, amely manuális beavatkozás nélkül lehetővé teszi az ügylet automatikus részleges kiegyenlítését, amint az értékpapírok a szállító számláján rendelkezésre állnak. Ilyen automatikus részleges kiegyenlítésre a párosított kiegyenlítési megbízások esetében kerül sor, kivéve, ha a résztvevők egyike nem kíván részt venni a részleges kiegyenlítésben.”

6. A 11. cikk (4) bekezdésének helyébe a következő szöveg lép:

„(4) A központi értéktárak valós idejű bruttó kiegyenlítést vagy üzleti naponként legalább három alkalommal kötegelt kiegyenlítést kínálnak, vagy a kettő kombinációját kínálják a résztvevőknek. A kötegelt kiegyenlítés üzleti nap alatti ütemezését a piac igényeinek megfelelően kell kialakítani, a központi értéktár felhasználói bizottságának javaslata alapján.”

7. A 12. cikk helyébe a következő szöveg lép:

„12. cikk

Automatikus fedezetképzési funkció

A központi értéktárak automatikus fedezetképzési funkció révén megkönnyítik résztvevőik számára a napközbeni, biztosítékkal fedezett pénzeszközhitelhez való hozzáférést. A banki működési engedéllyel rendelkező központi értéktárak az automatikus fedezetképzési funkció révén közvetlenül maguk is nyújthatnak napközbeni hitelt.”

8. A 13. cikk a következőképpen módosul:

- a) az (1) bekezdés a következőképpen módosul:

- i. az a) pont helyébe a következő szöveg lép:

„a) a kiegyenlítés meghíúsulásának oka, a központi értéktár számára közvetlenül rendelkezésre álló vagy a résztvevői által vele közölt információk alapján;”

- ii. a d) pont a következő vi. alponttal egészül ki:

„vi. vétel-eladás ügyletek vagy eladás-visszavásárlás ügyletek;”

- b) a cikk a következő (1a) bekezdéssel egészül ki:

„(1a) A központi értéktárak előírják az I. melléklet 1. táblázatának 17. és 18. mezőjében említett résztvevők számára, hogy havi alapon jelentést tegyenek a kiegyenlítések meghíúsulásának fő okairól és a kiegyenlítések meghíúsulásának kezelésére irányuló intézkedésekről.”;

- c) a (2) bekezdés helyébe a következő szöveg lép:

„(2) A központi értéktárak munkamódszereket dolgoznak ki az I. melléklet 1. táblázatának 17. és 18. mezőjében említett azon résztvevőkkel, amelyek a

legjelentősebb hatással vannak az értékpapír-kiegyenlítési rendszerekre, és adott esetben az érintett központi szerződő felekkel és kereskedési helyszínekkel, hogy elemezzék, és lehetőség szerint kezeljék a kiegyenlítések meghiúsulásának fő okait.”

9. A 14. cikk helyébe a következő szöveg lép:

„14. cikk

A kiegyenlítések meghiúsulásának jelentése

(1) A központi értéktárak jelentik az illetékes hatóságnak és az érintett hatóságoknak az I. mellékletben említett információkat, beleértve azokat az intézkedéseket is, amelyeket a központi értéktárak és résztvevőik a központi értéktárak által működtetett értékpapír-kiegyenlítési rendszerek kiegyenlítési hatékonyságának javítása érdekében terveztek vagy meghoztak. A központi értéktárak ezeket az információkat havi alapon és a következő hónap ötödik üzleti napján üzletzárásig jelentik.

Az első albekezdésben említett információk között a pénzbeli értékeket EUR-ban kell megadni. Az értékek EUR-ra történő átváltását az EKB hivatalos, az adatszolgáltatási időszak utolsó napján érvényes átváltási árfolyamának használatával kell elvégezni, ha ez az átváltási árfolyam rendelkezésre áll.

A központi értéktárak az illetékes hatóság kérésére gyakrabban tesznek jelentést és további információkat szolgáltatnak a kiegyenlítések meghiúsulásáról.

(2) A központi értéktárak rendszeresen nyomon követik azon intézkedések alkalmazását, amelyeket a központi értéktárak és résztvevőik a központi értéktárak által működtetett értékpapír-kiegyenlítési rendszerek kiegyenlítési hatékonyságának javítása érdekében terveztek vagy meghoztak, és kérésre az illetékes hatóság és az érintett hatóságok rendelkezésére bocsátják az említett nyomon követésből származó releváns megállapításokat.

(3) A központi értéktárak az (1) bekezdésben említett információkat standardizált, elektronikus formátumban és oly módon strukturáltan bocsátják rendelkezésre, hogy a szoftveralkalmazások az egyedi adatokat – ideértve az egyedi ténymegállapításokat is – és az említett adatok belső struktúráját könnyen azonosíthassák, felismerhessék és kinyerhessék.

(4) Az I. és a III. mellékletben említett kiegyenlítési megbízások értékét a következőképpen kell kiszámítani:

- a) fizetés ellenében megvalósuló kiegyenlítési megbízás esetében a pénzoldal kiegyenlítési összege;
- b) fizetés nélküli kiegyenlítési megbízások (FoP) esetében a pénzügyi eszközök 32. cikk (3) bekezdésében említett piaci értéke vagy – amennyiben utóbbi nem áll rendelkezésre – névértéke.”

10. A 23. cikk helyébe a következő szöveg lép:

„23. cikk

Részleges kiegyenlítés alkalmazása

(1) Ha a 909/2014/EU rendelet 7. cikkének (3) bekezdésében említett kiegyenlítési türelmi idő utolsó üzleti napján egyes érintett pénzügyi eszközök a fogadó résztvevőnek való szállításra rendelkezésre állnak, akkor a fogadó és nemteljesítő

klíringtagok, kereskedéshelyszín-tagok vagy adott esetben ügyletkötő felek részlegesen kiegyenlítik az eredeti kiegyenlítési megbízást.

(2) Az (1) bekezdés nem alkalmazandó, ha az érintett kiegyenlítési megbízás a 8. cikkel összhangban visszatartásra került.”

11. Az (EU) 2018/1229 felhatalmazáson alapuló rendelet I. melléklete e rendelet I. mellékletének megfelelően módosul.
12. Az (EU) 2018/1229 felhatalmazáson alapuló rendelet II. mellékletét el kell hagyni.
13. Az (EU) 2018/1229 felhatalmazáson alapuló rendelet III. melléklete e rendelet II. mellékletének megfelelően módosul.

2. cikk

Hatálybalépés és alkalmazás

Ez a rendelet az *Európai Unió Hivatalos Lapjában* való kihirdetését követő huszadik napon lép hatályba.

Ezt a rendeletet 2026. december 7-től kell alkalmazni. Az 1. cikk 3. pontjának a) alpontját – az (EU) 2018/1229 felhatalmazáson alapuló rendelet 5. cikke (4) bekezdése b) pontjának módosítása tekintetében –, 8. pontja a) alpontjának i. alpontját, 8. pontjának b) alpontját, 8. pontjának c) alpontját, valamint 9., 11., 12. és 13. pontját azonban 2027. július 1-jétől kell alkalmazni. Az 1. cikk 3. pontjának b) alpontját, 4., 5., 6., 7. pontját és 10. pontját 2027. október 11-től kell alkalmazni.

Ez a rendelet teljes egészében kötelező és közvetlenül alkalmazandó valamennyi tagállamban.

Kelt Brüsszelben, -án/-én. 2026.7.6.

a Bizottság részéről

elnök

Ursula VON DER LEYEN