

**Bryssel den 8 juli 2026
(OR. en)**

11644/26

**EF 204
ECOFIN 979
DELECT 106**

FÖLJENOT

från:	Europeiska kommissionens generalsekreterare, undertecknat av Martine DEPREZ, direktör
inkom den:	6 juli 2026
till:	Thérèse BLANCHET, generalsekreterare för Europeiska unionens råd
Komm. dok. nr:	C(2026) 4640 final
Ärende:	KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) .../... av den 6.7.2026 om ändring av de tekniska tillsynsstandarder som fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2018/1229 av den 25 maj 2018 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 909/2014 vad gäller tekniska tillsynsstandarder om avvecklingsdisciplin

För delegationerna bifogas dokument – C(2026) 4640 final.

Bilaga: C(2026) 4640 final



EUROPEISKA
KOMMISSIONEN

Bryssel den 6.7.2026
C(2026) 4640 final

KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) .../...

av den 6.7.2026

om ändring av de tekniska tillsynsstandarder som fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2018/1229 av den 25 maj 2018 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 909/2014 vad gäller tekniska tillsynsstandarder om avvecklingsdisciplin

(Text av betydelse för EES)

MOTIVERING

1. BAKGRUND TILL DEN DELEGERADE AKTEN

Förordning (EU) nr 909/2014 (*förordningen om värdepapperscentraler*)¹ harmoniserar värdepappersavveckling i unionen och reglerna om värdepapperscentraler. Ett av målen med förordningen om värdepapperscentraler är att främja en hög grad av effektivitet i avvecklingen av värdepapperstransaktioner. I kapitel III ("Avvecklingsdisciplin") i förordningen om värdepapperscentraler införs åtgärder för att förebygga och hantera uteblivna avvecklingar samt uppmuntra marknadsdeltagare att avveckla transaktioner på den avsedda avvecklingsdagen. Dessa åtgärder, som gemensamt brukar benämnas reglerna om avvecklingsdisciplin, är centrala för att säkerställa finansiell stabilitet, EU-kapitalmarknadens konkurrenskraft och dess attraktivitet för såväl sparare som investerare. Effektiva, välfungerande och proportionerliga regler om avvecklingsdisciplin ligger i linje med målen för spar- och investeringsunionen², som syftar till att förbättra hur EU:s finansiella system kanaliserar sparande till produktiva investeringar och därigenom ge allmänheten och företagen ett bredare urval av effektiva investerings- och finansieringsmöjligheter.

Reglerna om avvecklingsdisciplin omfattar både åtgärder för att förebygga uteblivna avvecklingar (artikel 6 i förordningen om värdepapperscentraler) och åtgärder för att hantera uteblivna avvecklingar (artiklarna 7 och 7a i förordningen om värdepapperscentraler). De tekniska detaljerna i reglerna om avvecklingsdisciplin anges i sekundärrätten, särskilt i kommissionens delegerade förordning (EU) 2018/1229³.

Genom förordning (EU) 2023/2845⁴ (*Refit av förordningen om värdepapperscentraler*), som trädde i kraft den 16 januari 2024, ändrades artikel 6.5 och artikel 7.10 i förordningen om värdepapperscentraler genom att Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) gavs två uppdrag att, i nära samarbete med medlemmarna i Europeiska centralbankssystemet, utarbeta förslag till tekniska tillsynsstandarder. Närmare bestämt föreskrivs i artikel 6.5 i förordningen om värdepapperscentraler att Esma ska specificera de åtgärder för att förebygga uteblivna avvecklingar som syftar till att öka avvecklingseffektiviteten, medan Esma enligt artikel 7.10 i förordningen om värdepapperscentraler bland annat ska specificera närmare detaljer om systemet för övervakning av uteblivna avvecklingar.

EU har nyligen också beslutat att förkorta avvecklingscykeln för värdepapperstransaktioner till en dag efter handelsdagen (så kallad T+1). Motsvarande ändring av förordningen om värdepapperscentraler ska börja tillämpas den 11 oktober 2027⁵. Det finns ett starkt samband mellan de ändringar som krävs för övergången till T+1-avveckling och förbättringar av avvecklingseffektiviteten. Införandet av kortare avvecklingscykler kräver högre effektivitet

¹ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 909/2014 av den 23 juli 2014 om förbättrad värdepappersavveckling i Europeiska unionen och om värdepapperscentraler samt ändring av direktiv 98/26/EG och 2014/65/EU och förordning (EU) nr 236/2012 (EUT L 257, 28.8.2014, s. 1).

² *Spar- och investeringsunionen – En strategi för att öka medborgarnas välbefinnande och den ekonomiska konkurrenskraften i EU*, COM(2025) 124 final.

³ Kommissionens delegerade förordning (EU) 2018/1229 vad gäller tekniska tillsynsstandarder om avvecklingsdisciplin.

⁴ Förordning (EU) 2023/2845 om ändring av förordning (EU) nr 909/2014 vad gäller avvecklingsdisciplin, gränsöverskridande tillhandahållande av tjänster, tillsynssamarbete, tillhandahållande av anknutna banktjänster och krav på värdepapperscentraler från tredjeland.

⁵ Förordning (EU) 2025/2075 om ändring av förordning (EU) nr 909/2014 vad gäller en kortare avvecklingscykel i unionen.

för att efterhandelsprocesserna ska kunna genomföras inom en kortare tidsram. Berörda aktörer⁶ menar att en övergång från den nuvarande T+2-avvecklingen till T+1 kan minska den tid som står till förfogande för efterhandelsprocesser till två ordinarie verksamhetstimmar mellan handelsfönstrets slut och avvecklingsfönstrets början. En förkortning av avvecklingscykeln kräver därför anpassningar genom hela efterhandelskedjan genom standardisering av marknadspraxis och automatisering av processer. Detta kommer att göra det möjligt att avveckla transaktioner senast på T+1 och undvika kontantpåföljder för transaktioner som inte avvecklas.

I sin rapport⁷ om fördelarna och nackdelarna med en sådan övergång redogjorde Esma för ett antal nödvändiga anpassningar⁸ för att möjliggöra T+1-avveckling. På motsvarande sätt offentliggjorde T+1-branschkommittén, det branschorgan som samordnar marknads förberedelser inför T+1-avveckling, en färdplan för T+1⁹. I den färdplanen, som beaktar de nuvarande marknadsarrangemangen, beskrivs de viktigaste processförändringar och förbättringar som krävs för att T+1 ska kunna bli verklighet på EU:s kapitalmarknad. Esma har beaktat T+1-branschkommitténs rekommendationer i färdplanen, men har valt att i sina förslag till tekniska tillsynsstandarder endast ta upp sådana frågor som inte kan hanteras genom åtgärder från branschen och som kräver regleringsåtgärder. Myndigheten har beaktat branschens rekommendationer avseende matchnings-, bekräftelse- och avvecklingsprocesserna, där en enhetlig övergång inom branschen till elektronisk kommunikation och elektronisk behandling ger de största fördelarna när det gäller avvecklingseffektivitet och en framgångsrik övergång till kortare avvecklingscykler.

Mot bakgrund av ovanstående överlämnade Esma den 13 oktober 2025 ett förslag till tekniska tillsynsstandarder till kommissionen. I förslaget föreslås ändringar av kommissionens delegerade förordning (EU) 2018/1229¹⁰ genom införande av åtgärder som skulle stödja avvecklingseffektiviteten i unionen och samtidigt bana väg för ett smidigt införande av T+1-avveckling på EU:s kapitalmarknad.

Mot denna bakgrund ges kommissionen genom förordningen om värdepapperscentraler, i dess lydelse enligt Refit av förordningen om värdepapperscentraler, befogenhet att, efter det att Esma har lagt fram förslag till tekniska tillsynsstandarder och i enlighet med artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010¹¹ (*Esmaförordningen*), anta en delegerad förordning om avvecklingsdisciplin.

⁶ *T+1 settlement in Europe: Potential benefits and challenges*, (inte översatt till svenska) AFME, september 2022.

⁷ *ESMA assessment of the shortening of the settlement cycle in the European Union*, (inte översatt till svenska), Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten, ESMA74-2119945925-1969, 18 november 2024. Rapporten föreskrevs genom Refit av förordningen om värdepapperscentraler.

⁸ Ibid. Se kapitel 3.3 om en detaljerad förklaring av tillvägagångssättet för att övergå till en kortare avvecklingscykel.

⁹ *High-level Roadmap to T+1 securities settlement in the EU* (inte översatt till svenska), EU T+1 Industry Committee, 30 juni 2025.

¹⁰ *Final Report on amendments to the RTS on settlement discipline* (inte översatt till svenska), Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten, ESMA74-2119945926-3430, 13 oktober 2025.

¹¹ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010 av den 24 november 2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten), om ändring av beslut nr 716/2009/EG och om upphävande av kommissionens beslut 2009/77/EG (EUT L 331, 15.12.2010, s. 84).

2. SAMRÅD SOM FÖREGÅTT ANTAGANDET AV AKTEN

Esma genomförde ett offentligt samråd¹² mellan den 13 februari 2025 och den 14 april 2025. Utöver svaren¹³ på det samrådet bygger de ändringar som Esma föreslår på myndighetens senaste erfarenheter av genomförandet av åtgärderna för avvecklingsdisciplin, färdplanen för T+1 och diskussioner med Europeiska centralbankssystemets kommitté för marknadsinfrastruktur och betalningar. I sin skrivelse till Esma noterade kommittén för marknadsinfrastruktur och betalningar Esmas slutsats att det för närvarande inte bör införas något krav på användning av en enda kommunikationsstandard för tilldelningar och bekräftelser. Kommittén för marknadsinfrastruktur och betalningar ansåg dock att detta inte bör avleda uppmärksamheten från fortsatta insatser för standardisering. Esma framhöll fördelarna med standardisering i texten.

Tillsammans med förslaget till tekniska tillsynsstandarder lämnade Esma, i enlighet med artikel 10.1 tredje stycket i Esmaförordningen, in sin konsekvensbedömning, inklusive en analys¹⁴ av kostnaderna och fördelarna med förslaget till tekniska tillsynsstandarder.

3. DEN DELEGERADE AKTENS RÄTTSLIGA ASPEKTER

Rätten att anta en delegerad förordning fastställs i artikel 6.5 och artikel 7.10 i förordningen om värdepapperscentraler. Enligt artikel 6.5 ges kommissionen befogenhet att anta tekniska tillsynsstandarder för att specificera de åtgärder för att förebygga uteblivna avvecklingar som syftar till att öka avvecklingseffektiviteten. Enligt artikel 7.10 ges kommissionen befogenhet att anta tekniska tillsynsstandarder för att fastställa närmare detaljer om systemet för övervakning av uteblivna avvecklingar och rapporten om uteblivna avvecklingar. Fullgörandet av dessa uppdrag förutsätter att kommissionens delegerade förordning (EU) 2018/1229 (*de tekniska tillsynsstandarderna*) ändras genom en delegerad ändringsförordning.

Den delegerade ändringsförordningen innehåller följande ändringar av de tekniska tillsynsstandarderna:

- I artikel 1 föreskrivs följande ändringar av de tekniska tillsynsstandarderna:
 - I artikel 1.1 ändras artikel 2 i de tekniska tillsynsstandarderna. Bestämmelsen utökar förteckningen över transaktioner som ska anges i tilldelningsinstruktionerna för värdepapper eller kontanter till att även omfatta köp- och återförsäljningstransaktioner samt sälj- och återköpstransaktioner. Den utökar också förteckningen över de uppgifter som ska anges i tilldelningar som professionella kunder skickar till värdepappersföretag för att anpassa dem till matchningsfälten i avvecklingsinstruktionerna. Ändringarna innehåller också särskilda tekniska krav för att säkerställa en smidig kommunikation i avvecklingsprocessen. Ändringen av artikel 2.2 i de tekniska tillsynsstandarderna specificerar tidsfristerna för skriftliga meddelanden om tilldelning och bekräftelser. Slutligen föreskrivs genom ändringen av artikel 2.3 i de tekniska

¹² *Consultation Paper on the Amendments to the RTS on Settlement Discipline* (inte översatt till svenska), Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten, ESMA74-2119945925-2117.

¹³ En sammanfattning av svaren på det offentliga samrådet finns i bilaga I, *Summary of the responses to the consultation*, i *Final Report on amendments to the RTS on settlement discipline* (inte översatt till svenska), Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten, ESMA74-2119945926-3430, 13 oktober 2025.

¹⁴ Se bilaga III. *Final Report on amendments to the RTS on settlement discipline* (inte översatt till svenska), Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten, ESMA74-2119945926-3430, 13 oktober 2025

tillsynsstandarderna att värdepappersföretag ska säkerställa att deras professionella kunder tillhandahåller referensuppgifter för avveckling i ett standardiserat, elektroniskt och maskinläsbart format samt att dessa uppgifter hålls uppdaterade.

- Genom artikel 1.2 ersätts artikel 3 i de tekniska tillsynsstandarderna. I den nya artikeln specificeras att värdepappersföretag ska kräva att icke-professionella kunder lämnar all relevant avvecklingsinformation senast kl. 23.00 centraleuropeisk tid den bankdag då transaktionen genomfördes.
- I artikel 1.3 ändras artikel 5.4 i de tekniska tillsynsstandarderna genom att köp- och återförsäljningstransaktioner samt sälj- och återköpstransaktioner läggs till i förteckningen över de transaktionstyper som deltagare i värdepapperscentraler ska ange i sina avvecklingsinstruktioner. Genom ändringen av artikel 5.4 i de tekniska tillsynsstandarderna införs dessutom ett krav på att deltagare i värdepapperscentraler i sina avvecklingsinstruktioner ska ange den handelsplats där den underliggande transaktionen genomfördes. En ny artikel 5.5 i de tekniska tillsynsstandarderna fastställer tidsfristerna för värdepapperscentralsdeltagares tillhandahållande av avvecklingsinstruktioner.
- I artikel 1.4 ändras artikel 8 b i de tekniska tillsynsstandarderna för att ytterligare specificera att en avvecklingsinstruktion som har satts i vänteläge kan utlösas helt eller delvis.
- Genom artikel 1.5 ersätts artikel 10 i de tekniska tillsynsstandarderna. Därigenom införs ett krav på att värdepapperscentraler ska möjliggöra automatisk delvis genomförd avveckling samt villkoren för användningen av denna funktion.
- I artikel 1.6 ändras artikel 11.4 i de tekniska tillsynsstandarderna genom att värdepapperscentraler åläggs att erbjuda sina deltagare bruttoavveckling i realtid eller minst tre avvecklingsgrupper per bankdag.
- Genom artikel 1.7 ersätts artikel 12 i de tekniska tillsynsstandarderna för att kräva att värdepapperscentraler underlättar sina deltagares tillgång till löpande kredit under dagen med säkerhet genom en automatiserad funktion för säkerhet.
- I artikel 1.8 ändras artikel 13.1 a i de tekniska tillsynsstandarderna och de närmare detaljerna om systemet för övervakning av uteblivna avvecklingar för att förtydliga att skälet till den uteblivna avvecklingen ska grundas på den information som är direkt tillgänglig för värdepapperscentralen eller som har meddelats den av dess deltagare. Genom ändringen av artikel 13.1 d i de tekniska tillsynsstandarderna läggs köp- och återförsäljningstransaktioner eller sälj- och återköpstransaktioner till de transaktionstyper som påverkas av utebliven avveckling. En ny punkt 1a i artikel 13 i de tekniska tillsynsstandarderna ålägger deltagare i värdepapperscentraler att rapportera till värdepapperscentralen om de huvudsakliga skälen till uteblivna avvecklingar och de åtgärder som vidtagits för att hantera dem. Slutligen föreskrivs genom ändringen av artikel 13.2 i de tekniska tillsynsstandarderna att värdepapperscentraler och de deltagare som har störst inverkan på avvecklingssystemet inte bara ska analysera huvudskälen till uteblivna avvecklingar (vilket redan krävs), utan även ange hur dessa ska hanteras.
- I artikel 1.9 ändras artikel 14 i de tekniska tillsynsstandarderna. Närmare bestämt ändras följande bestämmelser:

- Artikel 14.1 i de tekniska tillsynsstandarderna ändras så att värdepapperscentraler åläggs att till de behöriga och relevanta myndigheterna lämna den information som avses i bilaga I till de tekniska tillsynsstandarderna, inklusive de åtgärder som värdepapperscentralerna och deras deltagare planerar eller har vidtagit för att förbättra avvecklingseffektiviteten.
- Artikel 14.2 i de tekniska tillsynsstandarderna ändras så att värdepapperscentraler åläggs att övervaka de åtgärder som de själva eller deras deltagare planerar eller har vidtagit för att förbättra avvecklingseffektiviteten.
- Artikel 14.3 i de tekniska tillsynsstandarderna ändras så att värdepapperscentraler åläggs att till de behöriga myndigheterna rapportera den information som avses i punkt 1 i den artikeln i ett standardiserat elektroniskt format som är strukturerat på ett sådant sätt att programvara enkelt kan identifiera, känna igen och extrahera specifika uppgifter.
- Genom artikel 1.10 korrigeras en korshänvisning i artikel 23.2 i de tekniska tillsynsstandarderna.
- Genom artikel 1.11 ändras bilaga I till de tekniska tillsynsstandarderna, där det specificeras vilka uppgifter om uteblivna avvecklingar som värdepapperscentraler ska rapportera till de behöriga och relevanta myndigheterna. Genom ändringen av tabell 2 i bilaga I till de tekniska tillsynsstandarderna läggs köp- och återförsäljningstransaktioner, sälj- och återköpstransaktioner samt handelsplats till för varje typ av finansiellt instrument som förtecknas i den tabellen i de dagliga uppgifterna om uteblivna avvecklingar.
- Genom artikel 1.12 utgår bilaga II till de tekniska tillsynsstandarderna.
- Genom artikel 1.13 ändras bilaga III till de tekniska tillsynsstandarderna genom att de uppgifter som ska rapporteras för olika typer av finansiella instrument utökas vad gäller värde och volym för uteblivna avvecklingar samt genom att ett fält läggs till för huvudskälen till uteblivna avvecklingar och de åtgärder som föreslås för att hantera dem.
- I artikel 2 fastställs dagen för ikraftträdande och de datum då de olika åtgärderna ska börja tillämpas.

KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) .../...

av den 6.7.2026

om ändring av de tekniska tillsynsstandarder som fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2018/1229 av den 25 maj 2018 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 909/2014 vad gäller tekniska tillsynsstandarder om avvecklingsdisciplin

(Text av betydelse för EES)

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DENNA FÖRORDNING

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 909/2014 av den 23 juli 2014 om förbättrad värdepappersavveckling i Europeiska unionen och om värdepapperscentraler samt ändring av direktiv 98/26/EG och 2014/65/EU och förordning (EU) nr 236/2012¹, särskilt artiklarna 6.5 och 7.10, och

av följande skäl:

- (1) Genom Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2025/2075² ändrades artikel 5.2 i förordning (EU) nr 909/2014 genom att köp- och återförsäljningstransaktioner samt sälj- och återköpstransaktioner undantogs från tillämpningsområdet för den bestämmelsen. Det är därför nödvändigt att uppdatera den förteckning över transaktionstyper som anges i artikel 2.1 i delegerad förordning (EU) 2018/1229 och som ska lämnas som en del av de skriftliga meddelandena om tilldelning.
- (2) De erfarenheter som vunnits sedan delegerad förordning (EU) 2018/1229 började tillämpas har visat hur viktigt det är att i största möjliga utsträckning anpassa de uppgiftsfält som krävs för tilldelningar och bekräftelser till dem som krävs för avvecklingsinstruktioner. Dessa erfarenheter har också visat att platsen för avveckling bör kommuniceras så tidigt som möjligt i avvecklingsprocessen för att undvika justeringar i ett sent skede, vilka är särskilt kritiska i samband med en förkortad avvecklingscykel.
- (3) För att säkerställa att transaktioner kan avvecklas utan dröjsmål bör värdepappersföretag kräva att deras professionella kunder i tillräckligt god tid före den avsedda avvecklingsdagen tillhandahåller korrekta och aktuella statiska uppgifter eller referensuppgifter, inbegripet uppgifter om de konton till vilka finansiella instrument och likvida medel ska krediteras, den relevanta marknaden eller platsen för avveckling samt de förvaringsinstitut eller intermediärer genom vilka kommunikationen ska vidarebefordras. Av samma skäl bör detta krav även gälla avvecklingsinformation som lämnas av icke-professionella kunder.

¹ EUT L 257, 28.8.2014, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/909/oj>.

² Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2025/2075 av den 8 oktober 2025 om ändring av förordning (EU) nr 909/2014 vad gäller en kortare avvecklingscykel i unionen (EUT L, 2025/2075, 14.10.2025, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2025/2075/oj>).

- (4) För att upprätthålla en hög avvecklingseffektivitet när transaktionsvolymerna ökar och säkerställa att transaktioner avvecklas i rätt tid bör en utbredd användning av direkthantering säkerställas på hela marknaden. I detta syfte bör både direkta och indirekta marknadsdeltagare ha den interna automatisering som krävs för att fullt ut kunna dra nytta av de tillgängliga direkthanteringslösningarna. Det är därför lämpligt att ersätta den nuvarande möjligheten för professionella kunder att lämna skriftliga meddelanden om tilldelning och bekräftelser elektroniskt med ett krav på att värdepappersföretag ska säkerställa att sådan kommunikation överförs i ett elektroniskt och maskinläsbart format.
- (5) Dessutom kan fördelarna med direkthantering inte fullt ut realiseras om marknadsdeltagarna fortsätter att använda proprietära eller nationella standarder för meddelandeutbyte, medan värdepapperscentralerna arbetar på grundval av internationella, öppna kommunikationsförfaranden och standarder. För att främja interoperabilitet och effektivitet bör användningen av internationella, öppna kommunikationsförfaranden och standarder för meddelandeutbyte och referensuppgifter utvidgas till att även omfatta överföring av tilldelningar och bekräftelser.
- (6) Övergången till kortare avvecklingscykler bör inte leda till att avvecklingen i stor omfattning flyttas från handelsplatser till OTC-marknader. Därför bör värdepapperscentraler och deras deltagare i sina avvecklingsinstruktioner använda ett fält som anger handelsplatsen för att underlätta övervakningen av och rapporteringen om uteblivna avvecklingar.
- (7) Genom förordning (EU) 2025/2075 ändrades artikel 5.2 i förordning (EU) nr 909/2014 genom att avvecklingsperioden förkortades från två bankdagar efter det att handeln ägt rum till en bankdag. Den ändringen kräver anpassningar genom hela efterhandelskedjan, särskilt när det gäller den befintliga möjligheten enligt artikel 2.2 b i kommissionens delegerade förordning (EU) 2018/1229³ för professionella kunder att tillhandahålla skriftliga meddelanden om tilldelning och skriftliga bekräftelser till värdepappersföretag senast kl. 12.00 centraleuropeisk tid den bankdag som följer på den dag då transaktionen genomfördes. Det är av avgörande betydelse att avvecklingsinstruktioner lämnas in i rätt tid för att värdepapperscentralerna ska kunna förbättra den operativa effektiviteten och maximera nettningen inför övergången till en T+1-avvecklingscykel. I detta sammanhang tillämpar vissa värdepapperscentraler avvecklingsfaser under vilka optimeringsalgoritmer används för att avveckla så många transaktioner som möjligt. Värdepapperscentraler bör uppmuntra deltagare som vill dra nytta av sådan optimering att lämna in sina avvecklingsinstruktioner före kl. 23.59 centraleuropeisk tid på handelsdagen. Att avvecklingsinstruktioner lämnas in efter denna tidpunkt bör dock inte hindra värdepapperscentralerna från att behandla dessa avvecklingsinstruktioner eller ge upphov till tillämpning av sanktionsavgifter, vilka endast ska tillämpas när villkoren i artikel 7.2 i förordning (EU) nr 909/2014 är uppfyllda.
- (8) För att ytterligare främja avvecklingseffektiviteten och säkerställa förenlighet med den snabbare och mer automatiserade hantering som krävs vid en förkortad avvecklingscykel bör alla värdepapperscentraler erbjuda en funktion för automatisk

³ Kommissionens delegerade förordning (EU) 2018/1229 av den 25 maj 2018 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 909/2014 vad gäller tekniska tillsynsstandarder om avvecklingsdisciplin (EUT L 230, 13.9.2018, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2018/1229/oj).

partiell avveckling. Eftersom denna funktion inte är nödvändig i alla situationer bör parterna i transaktionerna ha möjlighet att välja bort den.

- (9) Olika avvecklingsmetoder erbjuder olika fördelar. Bruttoavveckling i realtid minimerar motpartsrisken och kreditexponeringen samt möjliggör en effektivare likviditetshantering, medan avvecklingsgrupper ger operativa effektivitetsvinster genom nettnings. Värdepapperscentraler bör därför erbjuda någon av följande möjligheter: bruttoavveckling i realtid, minst tre avvecklingsgrupper per bankdag eller en kombination av båda.
- (10) Värdepapperscentraler bör ha sunda och effektiva systemfunktioner, riktlinjer och förfaranden som gör det möjligt för dem att underlätta och ge incitament till avveckling på avsedd avvecklingsdag. Sedan reglerna om avvecklingsdisciplin började tillämpas har det blivit tydligt att automatisk delvis genomförd avveckling samt funktionerna för att hålla avvecklingsinstruktioner i vänteläge och utlösa dem bidrar effektivt till avvecklingseffektiviteten. Det är därför lämpligt att ta bort det undantag från vissa åtgärder för att förhindra uteblivna avvecklingar som föreskrivs i artikel 12 i delegerad förordning (EU) 2018/1229.
- (11) Tillhandahållandet av löpande kredit under dagen med säkerhet genom centralbankspengar eller affärsbankspengar ger betydande likviditet för avveckling. Dessa fördelar kan vara av största betydelse under det inledande genomförandet av kortare avvecklingscykler. Därför bör värdepapperscentraler underlätta sina deltagares tillgång till sådan löpande kredit under dagen med säkerhet genom en automatiserad funktion för säkerhet. Det kravet bör inte gälla värdepapperscentraler som har banktillstånd och som direkt tillhandahåller sina deltagare löpande kredit under dagen med säkerhet, i stället för att endast underlätta tillgången till en sådan funktion.
- (12) För att göra det möjligt för värdepapperscentralerna att identifiera de bakomliggande orsakerna till uteblivna avvecklingar bör de kräva att deltagarna informerar dem om de huvudsakliga orsakerna till sådana uteblivna avvecklingar och om de åtgärder som har vidtagits för att förebygga sådana uteblivna avvecklingar. Mot bakgrund av de ändringar som infördes genom förordning (EU) 2025/2075, genom vilka Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) ges i uppdrag att noga övervaka avvecklingseffektiviteten för transaktioner för värdepappersfinansiering som handlas på eller utanför handelsplatser, är det dessutom nödvändigt att lägga till köp- och återförsäljningstransaktioner samt sälj- och återköpsttransaktioner i förteckningen över transaktioner som ska omfattas av övervakningen av uteblivna avvecklingar.
- (13) För att kunna inrätta samarbetsformer med deltagare i syfte att minska antalet uteblivna avvecklingar bör värdepapperscentralerna kunna identifiera de deltagare vars uteblivna avvecklingar kan ha en betydande inverkan. För att identifiera sådana deltagare bör en värdepapperscentral beakta vilken andel en deltagares uteblivna avvecklingar utgör av den totala volymen och det totala värdet av de avvecklingsinstruktioner som behandlas i det avvecklingssystem för värdepapper som värdepapperscentralen driver. I annat fall skulle mindre deltagare med få transaktioner kunna hamna bland de deltagare som har flest uteblivna avvecklingar, om deras andel uteblivna avvecklingar bedöms i absoluta tal.
- (14) Övervakning av och åtgärder mot uteblivna avvecklingar är ett gemensamt ansvar för de behöriga och relevanta myndigheterna, värdepapperscentralerna och deras deltagare. Värdepapperscentraler bör därför regelbundet informera den behöriga myndigheten och de relevanta myndigheterna om utvecklingen av uteblivna avvecklingar i det avvecklingssystem som de driver och om de åtgärder som de har

vidtagit för att hantera sådana uteblivna avvecklingar. Av samma skäl bör värdepapperscentralerna säkerställa att deras deltagare genomför de planerade insatserna för att förbättra avvecklingseffektiviteten.

- (15) För att möjliggöra en mer detaljerad övervakning av avvecklingseffektiviteten bör värdepapperscentralerna rapportera uppgifter om de deltagare som står för de största andelarna utebliven avveckling, mätt i volym och värde av behandlade avvecklingsinstruktioner. Av samma skäl bör värdepapperscentralerna rapportera uppgifter om uteblivna avvecklingar med beaktande av mer detaljerade transaktionskategorier, oavsett om transaktionerna genomförs på eller utanför handelsplatser, samt om varaktigheten av uteblivna avvecklingar per typ av finansiellt instrument.
- (16) Mot bakgrund av principen om förenkling och minskning av administrativa bördor är det viktigt att undvika eventuella dubbleringar av rapporteringskraven. Av den anledningen, och eftersom informationen redan omfattas av de månadsrapporter som värdepapperscentralerna är skyldiga att lämna in, bör kravet på att värdepapperscentralerna ska lämna årliga rapporter om uteblivna avvecklingar tas bort. Vid behov bör den behöriga myndigheten kunna begära att värdepapperscentralen rapporterar oftare och lämnar ytterligare information om uteblivna avvecklingar.
- (17) För att säkerställa en högre grad av transparens bör värdepapperscentralerna offentliggöra uppgifter om uteblivna avvecklingar per typ av finansiellt instrument, huvudsakligen till uteblivna avvecklingar samt de åtgärder som föreslås för att hantera dessa.
- (18) De strukturella och organisatoriska anpassningar som krävs för övergången till en kortare avvecklingscykel motiverar en differentierad tillämpningstidpunkt för de olika bestämmelserna i denna delegerade förordning. Närmare bestämt bör tillämpningen av de bestämmelser som innehåller krav som förutsätter it-utveckling, inbegripet värdepapperscentralernas funktioner för att förbättra avvecklingseffektiviteten, skjutas upp. Samtidigt bör de bestämmelser som inför kortare tidsfrister för processerna före avveckling och som stöder övergången till en T+1-avvecklingscykel börja tillämpas tidigare, så att marknadsdeltagarna får tillräckligt med tid för testning i god tid före övergången till T+1.
- (19) Andra ändringar, särskilt de som rör värdepapperscentralernas rapportering och offentliggörande av uppgifter om uteblivna avvecklingar, bör börja tillämpas några månader före övergången till T+1 som föreskrivs i artikel 5.2 i förordning (EU) nr 909/2014. Eftersom Esma på begäran av kommissionen ska rapportera om avvecklingseffektiviteten är tillgång till ändamålsenliga uppgifter om uteblivna avvecklingar före och efter övergången till T+1 av avgörande betydelse. I detta sammanhang bör värdepapperscentralerna och marknadsdeltagarna ges tillräckligt med tid för att kunna rapportera uppgifter i enlighet med de ytterligare parametrar som fastställs i bilagorna I och II till denna delegerade förordning, samtidigt som observationsperioden bör vara tillräckligt lång för att det på ett meningsfullt sätt ska gå att bedöma effekterna på avvecklingseffektiviteten före och efter övergången till kortare avvecklingscykler.
- (20) Kommissionens delegerade förordning (EU) 2018/1229 bör därför ändras i enlighet med detta.

- (21) Denna förordning bygger på det förslag till tekniska tillsynsstandarder som Esma har överlämnat till kommissionen.
- (22) Esma har genomfört öppna offentliga samråd om det förslag till tekniska tillsynsstandarder som denna förordning grundar sig på, analyserat de möjliga kostnaderna och fördelarna som del av samrådsdokumentet och begärt in råd från den intressentgrupp för värdepapper och marknader som inrättats i enlighet med artikel 37 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010⁴. Dessutom samrådde Esma vid utarbetandet av sina rekommendationer med kommittén för marknadsinfrastruktur och betalningar inom Europeiska centralbankssystemet (ECBS), i enlighet med artikel 10 i förordning (EU) nr 1095/2010.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Ändringar av delegerad förordning (EU) 2018/1229

Delegerad förordning (EU) 2018/1229 ska ändras på följande sätt:

(1) Artikel 2 ska ändras på följande sätt:

(a) Punkt 1 ska ändras på följande sätt:

i) Första stycket ska ändras på följande sätt:

(1) I led a ska följande led läggas till som led vi:

”vi) Köp- och återförsäljningstransaktioner eller sälj- och återköpstransaktioner.”

(2) Leden i–k ska utgå.

(3) Följande led ska läggas till som led m–p:

”m) Det avvecklingsbelopp som ska levereras eller mottas.

n) Identifieringskod för den deltagare som levererar de finansiella instrumenten eller kontantmedlen.

o) Identifieringskod för den deltagare som mottar de finansiella instrumenten eller kontantmedlen.

p) Platsen för avvecklingen (PSET).”

ii) Tredje och fjärde styckena ska ersättas med följande:

”Professionella kunder ska skicka sina skriftliga meddelanden om tilldelning med hjälp av en standardiserad elektronisk kommunikationsmetod som är strukturerad på ett sådant sätt att programvara enkelt kan identifiera, känna igen och extrahera specifika uppgifter, inklusive enskilda sakuppgifter, och deras interna struktur.

Värdepappersföretag som har mottagit bekräftelse av utförande av en transaktionsorder som placerats av en professionell kund ska säkerställa genom avtal att den professionella kunden, inom de tidsramar som anges i

⁴ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010 av den 24 november 2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten), om ändring av beslut nr 716/2009/EG och om upphävande av kommissionens beslut 2009/77/EG (EUT L 331, 15.12.2010, s. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

punkt 2, skriftligen bekräftar sitt godkännande av villkoren för transaktionen med hjälp av en standardiserad elektronisk kommunikationsmetod som är strukturerad på ett sådant sätt att programvara enkelt kan identifiera, känna igen och extrahera specifika uppgifter, inbegripet enskilda sakuppgifter, och deras interna struktur. Denna skriftliga bekräftelse kan också införas i det skriftliga meddelandet om tilldelning.

Användning av kommunikationsmetoder som inte är strukturerade och som därför hindrar programvara från att enkelt identifiera, känna igen och extrahera både specifika uppgifter, inbegripet enskilda sakuppgifter, och den interna strukturen hos sådana uppgifter, får endast tillåtas vid tillfällig teknisk otillgänglighet eller tillfälliga driftstörningar, förutsatt att sådana omständigheter dokumenteras på vederbörligt sätt och avhjälpas utan onödigt dröjsmål.

Värdepappersföretag ska kräva att deras professionella kunder skickar de skriftliga meddelandena om tilldelning och de skriftliga bekräftelserna med hjälp av de internationella, öppna kommunikationsförfaranden och standarder som avses i artikel 2.1 led 34 i förordning (EU) nr 909/2014.

Värdepappersföretag ska kräva att deras professionella kunder tillämpar de toleransnivåer för kontantbelopp som den berörda värdepapperscentralen har fastställt i enlighet med artikel 6 i denna förordning när de rapporterar det sammanlagda kontantbelopp som ska levereras eller tas emot i sina skriftliga meddelanden om tilldelning.”

b) Punkterna 2 och 3 ska ersättas med följande:

”2. Professionella kunder ska säkerställa att värdepappersföretaget mottar de skriftliga meddelanden om tilldelning och skriftliga bekräftelser som avses i punkt 1 så snart som möjligt och senast kl. 23.00 centraleuropeisk tid den bankdag då transaktionen genomfördes.

Värdepappersföretag ska bekräfta att de mottagit det skriftliga meddelandet om tilldelning och den skriftliga bekräftelsen senast två timmar efter mottagandet. Värdepappersföretag som tar emot det skriftliga meddelandet om tilldelning och den skriftliga bekräftelsen mindre än en timme innan det stänger för dagen ska bekräfta att det mottagit det skriftliga meddelandet om tilldelning och den skriftliga bekräftelsen senast en timme efter bankdagens början nästföljande bankdag.

3. Värdepappersföretag ska kräva att deras professionella kunder tillhandahåller alla referensuppgifter som behövs för att avveckla en transaktion i ett standardiserat elektroniskt format som är strukturerat på ett sådant sätt att programvara enkelt kan identifiera, känna igen och extrahera specifika uppgifter, inklusive enskilda sakuppgifter, och deras interna struktur. Värdepappersföretag ska också kräva att deras professionella kunder håller dessa referensuppgifter uppdaterade i tillräckligt god tid för att säkerställa att transaktioner avvecklas i rätt tid. Värdepappersföretag som mottar den information som avses i punkt 1 före den tidsram som avses i punkt 2 kan genom skriftligt avtal med sina professionella kunder fastställa att berörda skriftliga meddelanden om tilldelning och skriftliga bekräftelser inte behöver skickas.”

(2) Artikel 3 ska ersättas med följande:

”Artikel 3

Åtgärder som avser icke-professionella kunder

Värdepappersföretag ska kräva att deras icke-professionella kunder skickar dem all relevant avvecklingsinformation för transaktioner som avses i artikel 5.1 i förordning (EU) nr 909/2014 så snart som möjligt och senast kl. 23.00 centraleuropeisk tid den bankdag då transaktionen genomfördes, om inte denna kund innehar relevanta finansiella instrument och kontantmedel på samma värdepappersföretag.”

(3) Artikel 5 ska ändras på följande sätt:

(a) Punkt 4 ska ersättas med följande:

”4. Förutom de fält som avses i punkt 3 ska värdepapperscentraler kräva att deras deltagare använder följande fält i sina avvecklingsinstruktioner:

(a) Ett fält som anger transaktionstyp enligt följande klassificeringssystem:

- i) Köp eller försäljning av värdepapper.
- ii) Transaktioner som avser hantering av säkerheter.
- iii) Värdepappersutlåning/värdepapperslån.
- iv) Repor.
- v) Köp- och återförsäljningstransaktioner eller sälj- och återköpstransaktioner.
- vi) Övriga transaktioner (som kan identifieras med hjälp av detaljerade ISO-koder, såsom anges av värdepapperscentralen).

(b) Ett fält som anger handelsplatsen och som ska fyllas i med MIC-koden för den handelsplats där den underliggande transaktionen genomfördes.

Vid tillämpningen av led b ska deltagarna, om någon MIC-kod inte finns, använda andra koder som bygger på de internationella, öppna kommunikationsförfaranden och standarder för meddelandeutbyte och referensuppgifter som avses i artikel 2.1 led 34 i förordning (EU) nr 909/2014 för att fylla i det berörda fältet.”

(b) Följande punkt ska läggas till som punkt 5:

”5. Värdepapperscentraler ska kräva att deltagarna skickar avvecklingsinstruktioner så snart som möjligt och, när så är möjligt, senast kl. 23.59 centraleuropeisk tid den bankdag då transaktionen genomfördes.”

(4) I artikel 8 ska led b ersättas med följande:

”b) En utlösningsmekanism som gör att väntande avvecklingsinstruktioner som har blockerats av den uppdragsgivande deltagaren helt eller delvis utlöses för avvecklingsändamål.”

(5) Artikel 10 ska ersättas med följande:

”Artikel 10

Automatisk delvis genomförd avveckling

Värdepapperscentraler ska ha en funktion för automatisk delvis genomförd avveckling av en transaktion på grundval av tillgången till värdepapper på leverantörens konto, utan att manuell intervention krävs. Matchade avvecklingsinstruktioner ska vara berättigade till sådan automatisk delvis

genomförd avveckling, om inte någon av deltagarna väljer att avstå från delvis genomförd avveckling.”

- (6) I artikel 11 ska punkt 4 ersättas med följande:

”4. Värdepapperscentraler ska erbjuda deltagarna bruttoavveckling i realtid eller minst tre avvecklingsgrupper per bankdag, eller en kombination av båda. Avvecklingsgrupperna ska spridas ut över bankdagen enligt marknadens behov, baserat på begäran från värdepapperscentralens användarkommitté.”

- (7) Artikel 12 ska ersättas med följande:

”Artikel 12

Automatiserad funktion för säkerhet

Värdepapperscentraler ska underlätta sina deltagares tillgång till löpande kredit under dagen med säkerhet genom en automatiserad funktion för säkerhet. Värdepapperscentraler som har banktillstånd får själva direkt tillhandahålla kredit under dagen genom en automatiserad funktion för säkerhet.”

- (8) Artikel 13 ska ändras på följande sätt:

- (a) Punkt 1 ska ändras på följande sätt:

- i) Led a ska ersättas med följande:

”a) Skälet till den uteblivna avvecklingen, baserat på den information värdepapperscentralen har, eller som dess deltagare har lämnat till den.”

- ii) I led d ska följande led läggas till som led vi:

”vi) Köp- och återförsäljningstransaktioner eller sälj- och återköpstransaktioner.”

- (b) Följande punkt ska införas som punkt 1a:

”1a. Värdepapperscentraler ska kräva att de deltagare som avses i fälten 17 och 18 i tabell 1 i bilaga I varje månad rapporterar huvudskälen till uteblivna avvecklingar och de åtgärder som vidtagits för att hantera sådana uteblivna avvecklingar till dem.”

- (c) Punkt 2 ska ersättas med följande:

”2. Värdepapperscentraler ska inrätta metoder för samarbete med de deltagare som avses i fälten 17 och 18 i tabell 1 i bilaga I vilka har den största effekten på deras avvecklingssystem för värdepapper och, i förekommande fall, med relevanta centrala motparter och handelsplatser för att i möjligaste mån analysera huvudskälen till utebliven avveckling.”

- (9) Artikel 14 ska ersättas med följande:

”Artikel 14

Rapportering av utebliven avveckling

1. Värdepapperscentraler ska till behörig myndighet och relevanta myndigheter rapportera den information som avses i bilaga I, däribland de åtgärder som planerats eller vidtagits av sådana värdepapperscentraler och deras deltagare för att förbättra avvecklingseffektiviteten i de avvecklingssystem för värdepapper de driver. De ska

lämna den informationen varje månad och senast vid bankdagens slut den femte bankdagen i påföljande månad.

Denna information, som avses i första stycket, ska innehålla relevanta värden i euro. Varje värdeomvandling till euro ska utföras med Europeiska centralbankens officiella valutakurs den sista dagen i rapportperioden, om denna valutakurs är tillgänglig.

Värdepapperscentraler ska ge tätare rapporter och erbjuda ytterligare information om uteblivna avvecklingar om behörig myndighet kräver det.

2. Värdepapperscentraler ska regelbundet övervaka tillämpningen av de åtgärder som de själva och deras deltagare har planerat eller vidtagit för att förbättra avvecklingseffektiviteten i de avvecklingssystem för värdepapper som de driver, och ska på begäran förse behörig myndighet och relevanta myndigheter med alla relevanta resultat som framkommit från sådan övervakning.

3. Värdepapperscentraler ska tillhandahålla den information som avses i punkt 1 i ett standardiserat elektroniskt format som är strukturerat på ett sådant sätt att programvara enkelt kan identifiera, känna igen och extrahera specifika uppgifter, inklusive enskilda sakuppgifter, och deras interna struktur.

4. Värdet på de avvecklingsinstruktioner som avses i bilagorna I och III ska beräknas enligt följande:

- (a) När det gäller instruktioner om avveckling mot betalning, avvecklingsbeloppet i transaktionens kontantdel.
- (b) När det gäller FOP-avvecklingsinstruktioner, marknadsvärdet på de finansiella instrument som avses i artikel 32.3 eller, om det inte finns tillgängligt, det nominella värdet på de finansiella instrumenten.”

(10) Artikel 23 ska ersättas med följande:

”Artikel 23

Tillämpning av delvis avveckling

1. Om några av de relevanta finansiella instrumenten, på den sista bankdagen i den förlängningsperiod som avses i artikel 7.3 i förordning (EU) nr 909/2014, är tillgängliga för leverans till den mottagande deltagaren ska de mottagande och ansvariga clearingmedlemmarna, handelsplatsmedlemmarna eller handelsparterna, beroende på vad som är tillämpligt, delvis genomföra den inledande avvecklingsinstruktionen.

2. Punkt 1 är inte tillämplig om den relevanta avvecklingsinstruktionen har skjutits upp enligt artikel 8.”

(11) Bilaga I till delegerad förordning (EU) 2018/1229 ska ändras i enlighet med bilaga I till denna förordning.

(12) Bilaga II till delegerad förordning (EU) 2018/1229 ska utgå.

(13) Bilaga III till delegerad förordning (EU) 2018/1229 ska ändras i enlighet med bilaga II till den här förordningen.

Artikel 2

Ikraftträdande och tillämpning

Denna förordning träder i kraft den tjugonde dagen efter det att den har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Den ska tillämpas från och med den 7 december 2026. Artikel 1.3 a, vad gäller ändringen av artikel 5.4 b i delegerad förordning (EU) 2018/1229, artikel 1.8 a i, 1.8 b, 1.8 c, 1.9, 1.11, 1.12 och 1.13 ska dock tillämpas från och med den 1 juli 2027. Artikel 1.3 b, 1.4, 1.5, 1.6, 1.7 och 1.10 ska tillämpas från och med den 11 oktober 2027.

Denna förordning är till alla delar bindande och direkt tillämplig i alla medlemsstater.

Utfärdad i Bryssel den 6.7.2026

På kommissionens vägnar
Ordförande
Ursula VON DER LEYEN