



Rådet for  
Den Europæiske Union

Bruxelles, den 6. november 2023  
(OR. en)

15035/23

EF 341  
ECOFIN 1132  
DELECT 175

## FØLGESKRIVELSE

---

fra: Martine DEPREZ, direktør, på vegne af generalsekretæren for Europa-Kommissionen

modtaget: 26. november 2023

til: Thérèse BLANCHET, generalsekretær for Rådet for Den Europæiske Union

---

Komm. dok. nr.: C(2023) 7109 final

---

Vedr.: KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) .../... af 26.10.2023 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2021/23 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder, som præciserer, hvilke elementer der som minimum skal indgå i en virksomhedsovlægningsplan, og hvilke kriterier der skal være opfyldt, for at afviklingsmyndigheden kan godkende den

---

Hermed følger til delegationerne dokument C(2023) 7109 final.

\_\_\_\_\_

Bilag: C(2023) 7109 final



EUROPA-  
KOMMISSIONEN

Bruxelles, den 26.10.2023  
C(2023) 7109 final

**KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) .../...**

**af 26.10.2023**

**om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2021/23 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder, som præciserer, hvilke elementer der som minimum skal indgå i en virksomhedsovlægningsplan, og hvilke kriterier der skal være opfyldt, for at afviklingsmyndigheden kan godkende den**

(EØS-relevant tekst)

## **BEGRUNDELSE**

### **1. BAGGRUND FOR DEN DELEGEREDE RETSAKT**

Ved artikel 37, stk. 4, og artikel 38, stk. 4, i forordning (EU) 2021/23 ("forordningen") blev Kommissionen tillagt beføjelse til, efter at have fået forelagt udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder af Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) og i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010, at vedtage en delegeret retsakt, der præciserer, hvilke elementer der som minimum skal indgå i en virksomhedsomlægningsplan, jf. forordningens artikel 37, og hvilke kriterier der skal være opfyldt, for at afviklingsmyndigheden kan godkende den, jf. forordningens artikel 38.

I henhold til artikel 10, stk. 1, i forordning (EU) nr. 1095/2010 om oprettelse af ESMA skal Kommissionen senest tre måneder efter modtagelsen af udkast til standarder beslutte, om den vil godkende de forelagte udkast. Kommissionen kan også vælge kun at godkende udkastet til standarder delvist eller med ændringer, hvis dette er i EU's interesse, i overensstemmelse med den særlige procedure, der er fastsat i nævnte artikler.

### **2. HØRINGER FORUD FOR RETSAKTENS VEDTAGELSE**

ESMA har i henhold til artikel 10, stk. 1, tredje afsnit, i forordning (EU) nr. 1095/2010 afholdt en offentlig høring om det udkast til tekniske standarder, som er blevet forelagt Kommissionen i henhold til forordningens artikel 37, stk. 4, og artikel 38, stk. 4. Der blev offentliggjort et høringsdokument på ESMA's websted den 22. september 2022, og høringen blev afsluttet den 1. december 2022. Derudover opfordrede ESMA sin interessentgruppe for værdipapirer og markeder, der er nedsat i henhold til artikel 37 i forordning (EU) nr. 1095/2010, til at yde rådgivning om udkastet til tekniske standarder. ESMA har sammen med udkastet til tekniske standarder forelagt en redegørelse for, hvorledes resultatet af disse høringer er blevet taget i betragtning ved udarbejdelsen af det endelige udkast til tekniske standarder, som er forelagt Kommissionen.

### **3. JURIDISKE ASPEKTER AF DEN DELEGEREDE RETSAKT**

Ved denne delegerede retsakt fastsættes indholdet af den virksomhedsomlægningsplan, som forelægges af den centrale modpart (CCP'en) senest én måned efter, at afviklingsmyndigheden har anvendt nedskrivnings- og konverteringsværktøjet, jf. forordningens artikel 32, under hensyntagen til:

- behovet for inden for en rimelig frist at genoprette CCP'ens langsigtede levedygtighed eller dele af dens forretningsaktiviteter
- behovet for realistiske antagelser vedrørende de økonomiske og finansielle markedsbetingelser, som CCP'en er underlagt
- de gældende og potentielle forhold på de finansielle markeder med henblik på at identificere CCP'ens største svagheder.

Ved denne delegerede retsakt fastsættes proceduren for afviklingsmyndighedens godkendelse af virksomhedsomlægningsplanen:

- Hvis afviklingsmyndigheden og den kompetente myndighed finder, at planen kan genoprette CCP'ens langsigtede levedygtighed, skal afviklingsmyndigheden godkende planen.

- Hvis afviklingsmyndigheden eller den kompetente myndighed ikke finder, at foranstaltningerne i planen kan genoprette CCP'ens langsigtede levedygtighed, giver afviklingsmyndigheden CCP'en meddelelse om sine indsigelser og pålægger CCP'en inden for to uger efter meddelelsen at forelægge en revideret plan, der afhjælper disse indsigelser. Afviklingsmyndigheden forelægger den reviderede plan for den kompetente myndighed og for afviklingskollegiet. Afviklingsmyndigheden og den kompetente myndighed vurderer herefter den forelagte reviderede plan, og afviklingsmyndigheden giver senest én uge efter at have modtaget denne reviderede plan CCP'en meddelelse om, hvorvidt der er taget behørigt hensyn til indsigelserne, eller om der er behov for yderligere ændringer.

Artikel 1 indeholder den forventede beskrivelse i virksomhedsomlægningsplanen af, hvilke faktorer eller omstændigheder der har medført, at CCP'en er nødlidende eller forventeligt nødlidende.

Artikel 2 indeholder den forventede beskrivelse i virksomhedsomlægningsplanen af de foranstaltninger, som skal vedtages for at genoprette CCP'ens langsigtede levedygtighed.

Artikel 3 indeholder den forventede beskrivelse i virksomhedsomlægningsplanen af foranstaltninger med henblik på omlægning og omstrukturering af CCP'ens aktiviteter.

Artikel 4 indeholder den forventede beskrivelse i virksomhedsomlægningsplanen af foranstaltninger med henblik på ændringer af CCP'ens operationelle systemer og infrastruktur.

Artikel 5 indeholder den forventede beskrivelse i virksomhedsomlægningsplanen af foranstaltninger med henblik på likvidation eller salg af aktiver eller af forretningsområder.

Artikel 6 indeholder den forventede beskrivelse i virksomhedsomlægningsplanen af foranstaltninger med henblik på ændringer af CCP'ens risikostyring.

Artikel 7 indeholder den forventede tidsplan i virksomhedsomlægningsplanen for gennemførelsen af de foranstaltninger, der er beskrevet i virksomhedsomlægningsplanen.

Artikel 8 indeholder de resultatkræterier for levedygtighed, som afviklingsmyndigheden tager hensyn til ved sin vurdering af virksomhedsomlægningsplanen.

Artikel 9 indeholder de finansielle resultatkræterier, som afviklingsmyndigheden tager hensyn til ved sin vurdering af virksomhedsomlægningsplanen.

I artikel 10 fastsættes det, at der skal foreligge dokumentation for, at CCP'ens bestyrelse og andre centrale interne og eksterne interessenter har kendskab til virksomhedsomlægningsplanen og agter at efterleve den.

I artikel 11 fastsættes det, at virksomhedsomlægningsplanen skal bygge på troværdige antagelser.

I artikel 12 fastsættes det, at virksomhedsomlægningsplanen skal være formålstjenlig og tage behørigt hensyn til CCP'ens særlige karakteristika og dens indbyrdes afhængighedsforhold til andre interessenter.

I artikel 13 fastsættes det, at virksomhedsomlægningsplanen skal være i overensstemmelse med tidligere forretningsplaner udarbejdet af CCP'en.

Artikel 14 indeholder de nærmere bestemmelser for ikrafttrædelsen.

# KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) .../...

af 26.10.2023

**om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2021/23 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder, som præciserer, hvilke elementer der som minimum skal indgå i en virksomhedsovlægningsplan, og hvilke kriterier der skal være opfyldt, for at afviklingsmyndigheden kan godkende den**

(EØS-relevant tekst)

EUROPA-KOMMISSIONEN HAR —

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde,

under henvisning til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2021/23 af 16. december 2020 om et regelsæt for genopretning og afvikling af centrale modparter og om ændring af forordning (EU) nr. 1095/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 600/2014, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2015/2365 samt direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132<sup>1</sup>, særlig artikel 37, stk. 4, andet afsnit, og artikel 38, stk. 4, andet afsnit, og

ud fra følgende betragtninger:

- (1) Det vurderes, at der er opnået genoprettelse af den centrale modparts (CCP'ens) langsigtede levedygtighed efter anvendelse af de relevante afviklingsværktøjer, hvis CCP'en senest ved udgangen af virksomhedsovlægningsperioden er i stand til at opfylde alle de relevante tilsynskrav og andre forskriftsmæssige krav på et fremadrettet grundlag og har en levedygtig forretningsmodel, som også på længere sigt er bæredygtig.
- (2) En virksomhedsovlægningsplan bør tage hensyn til den hændelse, der foranledigede afviklingsmyndigheden til at iværksætte afviklingshandlinger i overensstemmelse med artikel 22, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23 (den "udløsende hændelse"). Virksomhedsovlægningsplanen skal indeholde en detaljeret analyse af de faktorer og omstændigheder, der førte til den pågældende hændelse, og som er vigtige variabler med henblik på at udarbejde virksomhedsovlægningsplanen og fastlægge passende foranstaltninger til virksomhedsovlægning.
- (3) En virksomhedsovlægningsplan skal indeholde en beskrivelse af de foranstaltninger, der påtænkes med henblik på at genoprette CCP'ens langsigtede levedygtighed. For at maksimere chancerne for, at foranstaltningerne får den ønskede virkning, bør de være egnede til CCP'ens clearingydelse, tage hensyn til de økonomiske og finansielle markedsbetingelser, som CCP'en er underlagt, tage hensyn til enhver indvirkning på CCP'ens relevante interessenter og sikre både videreførelsen af CCP'ens kritiske funktioner og overholdelse af forskriftsmæssige krav. For at afviklingsmyndigheden og den kompetente myndighed skal kunne vurdere en virksomhedsovlægningsplan til

---

<sup>1</sup> EUT L 22 af 22.1.2021, s. 1.

at være troværdig, skal den genoprette CCP'ens langsigtede levedygtighed på grundlag af realistiske antagelser og redegøre for årsagerne til, at alternative foranstaltninger er blevet fravalgt i virksomhedsomlægningsplanen.

- (4) Lige som virksomhedsomlægning har en genopretningsplanlægning til formål at forbedre resultaterne for en enhed, der står over for økonomiske vanskeligheder, ved at identificere og afhjælpe årsagerne til disse vanskeligheder. For på behørig vis at udnytte synergierne mellem begge typer af planlægning, når det overvejes at genoprette levedygtigheden og videreførelsen af CCP'ens clearingydelser, bør virksomhedsomlægningsplanen således gøre brug af oplysningerne i genopretningsplanen, i det omfang sådanne oplysninger er relevante for genoprettelsen af CCP'ens langsigtede levedygtighed.
- (5) En virksomhedsomlægningsplan kan, hvis det er relevant, omfatte foranstaltninger til at omlægge og omstrukturere CCP'ens aktiviteter, ændringer i CCP'ens operationelle system og infrastruktur eller ændringer i CCP'ens risikostyring. For at sikre, at hver enkelt foranstaltning er relevant, bør virksomhedsomlægningsplanen indeholde en detaljeret beskrivelse, som tager hensyn til de foreslåede foranstaltningers indvirkning på CCP'ens aktiviteter, clearingmedlemmer og tredjepartsudbydere, og som påviser, hvordan hver foranstaltning vil genoprette CCP'ens langsigtede levedygtighed. For at påvise, at CCP'en fortsat vil opfylde de organisatoriske krav og tilsynskravene i afsnit IV i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012<sup>2</sup>, bør enhver ændring af CCP'ens risikostyring navnlig beskrives og vurderes i virksomhedsomlægningsplanen.
- (6) En virksomhedsomlægningsplan kan også omfatte foranstaltninger til at sælge eller likvidere nogle af CCP'ens aktiver eller forretningsområder. For at sikre, at foranstaltningerne er effektive, bør de understøttes af en detaljeret beskrivelse af de forretningsområder eller aktiver, der påtænkes solgt, hvordan salget vil genoprette CCP'ens langsigtede levedygtighed, samt enhver indvirkning på videreførelsen af CCP'ens drift.
- (7) For at sikre en troværdig gennemførelse af virksomhedsomlægningsplanen bør den indeholde en vejledende tidsplan for gennemførelsen af alle de påtænkte foranstaltninger. Tidsplanen bør bidrage til at synliggøre planens vigtigste milepæle, herunder trin, som indebærer kommunikation med eksterne interessenter.
- (8) Den kompetente myndighed og afviklingsmyndigheden bør ved deres vurdering af, om virksomhedsomlægningsplanen vil genoprette CCP'ens langsigtede levedygtighed, tage hensyn til både resultatkriterierne for levedygtighed og de finansielle resultatkriterier, som supplerer hinanden. Resultatkriterierne for levedygtighed bør bidrage til at kontrollere, at virksomhedsomlægningsplanen er i overensstemmelse med CCP'ens interne regler og forskrifter, og at den vil gøre det muligt for CCP'en at videreføre driften uden at udgøre væsentlige risici for det finansielle system, samtidig med at den fortsat opfylder alle gældende tilsynskrav og organisatoriske krav. De finansielle resultatkriterier bør bidrage til at kontrollere, at virksomhedsomlægningsplanen vil garantere CCP'ens langsigtede finansielle levedygtighed efter omlægningen, både ud fra et operationelt og økonomisk synspunkt.

---

<sup>2</sup> Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 af 4. juli 2012 om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre (EUT L 201 af 27.7.2012, s. 1).

- (9) Udsving er en naturlig del af den økonomiske cyklus. Enhver virksomhedsmålningsplan bør indeholde analyser af alternative scenarier med passende justeringer af de vigtigste tilgrundliggende antagelser, således at disse dækker de mest pessimistiske og de mest optimistiske antagelser. For at sikre, at virksomhedsmålningsplanen er troværdig, bør den kompetente myndighed og afviklingsmyndigheden ved deres vurdering af planen kontrollere, at den bygger på en række udførlige og realistiske scenarier, som nøjagtigt afspejler CCP'ens markedsforskel og dens operationelle og retlige begrænsninger.
- (10) For at sikre en troværdig gennemførelse af virksomhedsmålningsplanen bør den kompetente myndighed og afviklingsmyndigheden ved deres vurdering af planen sikre, at såvel den øverste ledelse som de vigtigste interessenter har tilstrækkeligt kendskab til virksomhedsmålningsplanen. Da de vigtigste interessenter er væsentlige eller kritiske for CCP'en med hensyn til at levere clearingydelser, bør de omfatte clearingmedlemmer og udbydere af kritiske tjenesteydelser, herunder afviklingsinstitutioner, samt platformsudbydere.
- (11) For at sikre, at virksomhedsmålningsplanen er formålstjenlig, bør den kompetente myndighed og afviklingsmyndigheden ved deres vurdering af planen kontrollere, at den opretholder CCP'ens kritiske funktioner og tager hensyn til CCP'ens særlige karakteristika, herunder arten af dens clearingaktiviteter, clearingmarkedets struktur og de indbyrdes afhængighedsforhold til andre interessenter, deriblandt clearingmedlemmer, markedspladser eller udbydere af kritiske tjenesteydelser. Samtidig med at det sikres, at alle påkrævede oplysninger er medtaget, bør afviklingsmyndigheden også vurdere, om virksomhedsmålningsplanen er tilstrækkeligt præcis og tydelig til, at den kan gennemføres hurtigt.
- (12) For at sikre, at virksomhedsmålningsplanen er overensstemmende, bør den kompetente myndighed og afviklingsmyndigheden ved deres vurdering af planen sammenligne virksomhedsmålningsplanen med CCP'ernes tidligere forretningsplaner, som enten er udarbejdet i henhold til deres egne antagelser på baggrund af et scenarie med uændret praksis, eller, hvis det kræves, i henhold til forskriftsmæssige eller retlige forpligtelser.
- (13) Bestemmelserne i denne forordning er tæt forbundet med hinanden, da de vedrører den virksomhedsmålningsplan, som CCP'er under afvikling skal indsende efter anvendelse af nedskrivnings- og konverteringsværktøjet. For at sikre sammenhæng mellem disse bestemmelser, som bør træde i kraft samtidig, er det nødvendigt, at CCP'er og afviklingsmyndighederne har et samlet overblik over og samlet adgang til deres forpligtelser og rettigheder i forbindelse med sådanne virksomhedsmålningsplaner. De relevante reguleringsmæssige tekniske standarder, der kræves i henhold til artikel 37, stk. 4, og artikel 38, stk. 4, i forordning (EU) 2021/23, bør derfor samles i én enkelt forordning.
- (14) Denne forordning er baseret på det udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, som Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed har forelagt Kommissionen.
- (15) Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed har afholdt åbne offentlige høringer om det udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, som ligger til grund for denne forordning, analyseret de potentielle omkostninger og fordele i forbindelse hermed samt anmodet om rådgivning fra den interessentgruppe for

værdipapirer og markeder, der er nedsat i henhold til artikel 37 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010<sup>3</sup> —

VEDTAGET DENNE FORORDNING:

## KAPITEL I

### ELEMENTER, DER SOM MINIMUM SKAL INDGÅ I VIRKSOMHEDSOMLÆGNINGSPLANEN

#### *Artikel 1*

#### **Faktorer og omstændigheder, der har medført, at CCP'en er nødlidende eller forventeligt nødlidende**

1. En detaljeret analyse af de faktorer og omstændigheder, der har medført, at CCP'en er nødlidende eller forventeligt nødlidende, jf. artikel 37, stk. 2, litra a), i forordning (EU) 2021/23, skal omfatte samtlige følgende elementer:
  - a) en beskrivelse af faktorerne og omstændighederne, idet der klart skelnes mellem misligholdelsessituationer, situationer, der ikke er misligholdelsessituationer, og en kombination heraf
  - b) en vurdering af de betingelser og situationer, der er omhandlet i hhv. artikel 22, stk. 1, litra a), og artikel 22, stk. 3, i forordning (EU) 2021/23, hvor sådanne betingelser eller situationer direkte eller indirekte har bidraget til, at CCP'en blev anset for at være nødlidende eller forventeligt nødlidende
  - c) en beskrivelse af de genopretningsforanstaltninger og afviklingshandlinger, der er iværksat eller anvendt af CCP'en eller afviklingsmyndigheden inden fremlæggelsen af virksomhedsomlægningsplanen.

#### *Artikel 2*

#### **Beskrivelse af de foranstaltninger, der skal vedtages for at genoprette CCP'ens langsigtede levedygtighed**

1. En beskrivelse af de foranstaltninger, der skal vedtages for at genoprette CCP'ens langsigtede levedygtighed, jf. artikel 37, stk. 2, litra b), i forordning (EU) 2021/23, skal omfatte samtlige følgende elementer:
  - a) en beskrivelse af, hvordan de foranstaltninger, der skal vedtages, er egnede til CCP'ens styrker og svagheder, navnlig i forbindelse med de clearingydelse, som CCP'en leverer, og det økonomiske og finansielle miljø, på hvilke CCP'en udøver virksomhed
  - b) en beskrivelse af, hvordan de foranstaltninger, der skal vedtages, tager hensyn til den i artikel 1 omhandlede detaljerede analyse, med en redegørelse for, i

---

<sup>3</sup> Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/77/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 84).

hvilket omfang foranstaltningerne er baseret på de faktorer og omstændigheder, der er identificeret i analysen

- c) en beskrivelse af, hvordan de foranstaltninger, der skal vedtages, har omfattet nogen af de foranstaltninger, der tidligere er identificeret i genopretningsplanen, såfremt sådanne foranstaltninger fortsat er gyldige for CCP'ens strategi for genoprettelse af dens langsigtede levedygtighed
- d) en beskrivelse af, hvordan CCP'en har anvendt de relevante oplysninger og antagelser i forbindelse med sine påtænkte clearingydelse, sin forventede operationelle levedygtighed og sin kapacitet under hensyntagen til tjenesteydere samt tilknyttede enheder og andre finansielle markedsinfrastrukturer (FMI'er) tillige med en beskrivelse af, hvordan CCP'en har taget hensyn til de påtænkte foranstaltningers anslåede indvirkning på markedets integritet og finansielle stabilitet med henblik på at udarbejde hver af foranstaltningerne i virksomhedsomlægningsplanen og forudsige resultaterne af hver enkelt foranstaltning for at sikre, at de foranstaltninger, der skal vedtages, er egnede til at genoprette dens langsigtede levedygtighed
- e) en beskrivelse af, hvordan foranstaltningerne er knyttet til resultatet af analysen af de faktorer og omstændigheder, der har medført, at CCP'en er nødlidende eller forventeligt nødlidende, og knyttet til den hændelse, der har ført til, at afviklingsplanen blev udløst
- f) en beskrivelse af, hvordan de foranstaltninger, der skal vedtages, tager hensyn til følgende:
  - i) eventuelle væsentlige konsekvenser for clearingmedlemmer og deres direkte og indirekte kunder samt indbyrdes afhængighedsforhold til andre tilknyttede FMI'er og markedspladser
  - ii) eventuelle væsentlige konsekvenser for CCP'en funktioner, herunder nettinggrupper og krav til sikkerhedsstillelse
  - iii) behovet for videreførelse af CCP'ens retlige og tekniske aftaler
  - iv) enhver påtænkt væsentlig ændring af genopretningsplanen, i det omfang sådanne oplysninger er tilgængelige for CCP'en i planlægningsfasen for virksomhedsomlægninger
  - v) behovet for at opretholde eller på ny at sikre CCP'ens opfyldelse af godkendelseskravene i henhold til artikel 16 og afsnit IV i forordning (EU) nr. 648/2012 og artikel 9, 31, 35, 36, 39 og 70 i forordning (EU) 2021/23.

Med henblik på første afsnit kan informationsniveauet i beskrivelsen af forskellige foranstaltninger variere afhængigt af sandsynligheden for, at disse foranstaltninger vil blive vedtaget i virksomhedsomlægningsplanen.

2. Eventuelle vurderinger og antagelser, herunder hensyntagen til resultatkriterierne for levedygtighed og de finansielle resultatkriterier, jf. artikel 8 og 9, med henblik på at identificere de foranstaltninger, der skal vedtages i virksomhedsomlægningsplanen, skal beskrives og sammenlignes med de relevante sektorspecifikke benchmarks for de clearede instrumenter og skal afspejle tilgængelige makroøkonomiske prognoser for clearing af sådanne instrumenter.

3. Virksomhedsovlægningsplanen skal indeholde en analyse af de antagelser, der ligger til grund for det bedst tænkelige og det værst tænkelige scenarie, og de foranstaltninger, der træffes på baggrund af disse scenarier. Genopretning af CCP'ens langsigtede levedygtighed skal være mulig i alle scenarierne, uanset om gennemførelsesperioden, de foranstaltninger, der skal vedtages, og de finansielle resultater kan variere.
4. Hvis flere af de foranstaltninger, der skal vedtages for at genoprette CCP'ens langsigtede levedygtighed, er medtaget i virksomhedsovlægningsplanen, skal den i stk. 1 omhandlede beskrivelse omfatte følgende:
  - a) en begrundelse for hver af de forskellige foranstaltninger, herunder en beskrivelse af de forskellige tilgrundliggende antagelser
  - b) en beskrivelse af, hvordan hver af de forskellige foranstaltninger i kombination eller alene vil genoprette CCP'ens langsigtede levedygtighed
  - c) en beskrivelse af hierarkiet i anvendelsen af foranstaltningerne.
5. Virksomhedsovlægningsplanen skal indeholde en generel beskrivelse af eventuelle alternative foranstaltninger, som ikke er blevet taget i betragtning i forbindelse med udarbejdelsen af virksomhedsovlægningsplanen.

### *Artikel 3*

#### **Omlægning og omstrukturering af CCP'ens aktiviteter**

Hvis de foranstaltninger, der skal vedtages for at genoprette CCP'ens langsigtede levedygtighed, omfatter en omlægning og omstrukturering af CCP'ens aktiviteter som omhandlet i artikel 37, stk. 3, litra a), i forordning (EU) 2021/23, skal den beskrivelse, der er omhandlet i nærværende forordnings artikel 2, stk. 1, tillige omfatte følgende elementer:

- a) en beskrivelse af de omlagte forretnings- og clearingydelse som følge af virksomhedsovlægningsplanen
- b) en redegørelse for de påtænkte ændringer og deres bidrag til at nå målet om at omlægge CCP'en
- c) en beskrivelse af virksomhedsovlægningsplanens indvirkning på CCP'ens kritiske funktioner og centrale forretningsområder, navnlig CCP'ens evne til fortsat at levere clearingydelser
- d) en beskrivelse af, i hvilket omfang outsourcingaftaler dækker en del af CCP'ens kritiske funktioner og centrale forretningsområder, herunder om en anden enhed fastsætter priser, leverer systemer til clearing, marginberegninger eller andre centrale dele af CCP'ens aktiviteter, og hvordan sådanne kritiske funktioner og centrale forretningsområder fortsat vil være operationelle
- e) en beskrivelse af, hvordan virksomhedsovlægningsplanen vil påvirke de markeder, på hvilke CCP'en udøver virksomhed, og de clearingydelser, som CCP'en leverer
- f) en beskrivelse af, hvordan de justerede forretnings- og clearingydelser vil fungere, når CCP'en har indgået aftaler med tredjeparter, herunder interoperabilitetsaftaler og aftaler med tjenesteydere, og hvordan CCP'en fortsat vil være i stand til at levere sine kritiske funktioner og tjenesteydelser, når den er afhængig af sådanne enheder
- g) en beskrivelse af eventuelle påtænkte ændringer af CCP'ens organisation

- h) en beskrivelse af ændringerne i CCP'ens ejerskabsstruktur og eventuelle ændringer i ledelsens incitamentsstrukturer
- i) hvis det er relevant, en beskrivelse af ændringerne i CCP'ens ledelse, organisation og personale.

#### *Artikel 4*

##### **Ændringer i CCP'ens operationelle systemer og infrastruktur**

Hvis de foranstaltninger, der skal vedtages for at genoprette CCP'ens langsigtede levedygtighed, omfatter ændringer i CCP'ens operationelle systemer og infrastruktur som omhandlet i artikel 37, stk. 3, litra b), i forordning (EU) 2021/23, skal den beskrivelse, der er omhandlet i nærværende forordnings artikel 2, stk. 1, omfatte følgende elementer:

- a) en beskrivelse af de vigtigste operationelle systemer og infrastrukturer, som vil blive påvirket af virksomhedsomlægningsplanen, samt hvordan de vil blive påvirket
- b) en beskrivelse af eventuelle påtænkte ændringer af CCP'ens organisation
- c) en beskrivelse af ændringerne i CCP'ens ejerskabsstruktur og eventuelle ændringer i ledelsens incitamentsstrukturer
- d) hvis det er relevant, en beskrivelse af ændringerne i CCP'ens ledelse, organisation og personale.

#### *Artikel 5*

##### **Salg af aktiver eller af forretningsområder**

1. Hvis de foranstaltninger, der skal vedtages for at genoprette CCP'ens langsigtede levedygtighed, omfatter salg af aktiver eller forretningsområder som omhandlet i artikel 37, stk. 3, litra c), i forordning (EU) 2021/23, skal den beskrivelse, der er omhandlet i nærværende forordnings artikel 2, stk. 1, omfatte følgende elementer:
  - a) en beskrivelse af de foranstaltninger, der identificerer, hvilke af CCP'ens relevante forretningsområder eller aktiver og dertil knyttede passiver, rettigheder og forpligtelser der vil blive likvideret eller solgt, herunder:
    - i) en beskrivelse af de relevante betingelser for likvidationen eller salget
    - ii) metoden for likvidationen eller salget, herunder de tilgrundliggende antagelser og eventuelle forventede tab
    - iii) den forventede varighed
    - iv) eventuel finansiering eller eventuelle tjenesteydelser, som leveres af eller til den tilbageværende CCP
  - b) hvis en del af forretningsområdet eller aktivet indgår i CCP'ens kritiske funktioner eller centrale forretningsområder, en beskrivelse af — i det omfang sådanne oplysninger er tilgængelige for CCP'en — hvordan sådanne kritiske funktioner eller centrale forretningsområder kan adskilles fra andre kritiske eller ikkekritiske funktioner eller centrale forretningsområder i økonomisk, operationel og juridisk henseende

- c) hvis en del af forretningsområdet eller aktivet indgår i CCP'ens kritiske funktioner eller centrale forretningsområder, en beskrivelse af — i det omfang sådanne oplysninger er tilgængelige for CCP'en — eventuelle væsentlige konsekvenser af en sådan adskillelse af aktiver for clearingmedlemmerne og — i det omfang sådanne oplysninger er tilgængelige — for deres direkte og indirekte kunder samt for markedspladser og andre FMI'er og CCP'er
  - d) hvis det er relevant, og hvis det er muligt at fastslå, en beskrivelse af eventuelle væsentlige konsekvenser af likvidationen eller salget af CCP'ens relevante forretningsområder eller aktiver og positioner for:
    - i) clearingmedlemmernes nettinggrupper, operationer eller retlige aftaler og — i det omfang sådanne oplysninger er tilgængelige — deres direkte og indirekte kunder
    - ii) beregning af krav til sikkerhedsstillelse, navnlig variationsmarginer, og hvordan en sådan likvidation eller et sådant salg i væsentlig grad kan påvirke den sikkerhedsstillelse, som clearingmedlemmerne anmoder om, og — i det omfang sådanne oplysninger er tilgængelige — deres direkte og indirekte kunder
    - iii) prisen for fordeling og overførelse af sådanne positioner og transaktioner til en anden CCP
    - iv) en redegørelse for processen vedrørende overførbare positioner og dertil knyttede aktiver hos CCP'ens clearingmedlemmer og kunder til en anden CCP, hvis dette påtænkes, og en beskrivelse af, hvor sandsynligt det er, at en sådan overførsel vil lykkes, og de foranstaltninger, der skal træffes for at lette dette
    - v) en beskrivelse af følgende:
      - i) hvordan CCP'en holder de relevante data om positioner på kundeomnibuskonti og adskilte konti ajour under virksomhedsomlægningen
      - ii) hvordan CCP'en hurtigt kan fremlægge de relevante oplysninger under omlægningen for at sikre, at alle positioner og transaktioner, herunder kundepositioner, hvis disse kan identificeres, som opbevares hos CCP'en, kan identificeres og potentielt overføres
  - e) hvis serviceaftaler eller andre kontraktlige aftaler leveres af koncernenheder, en beskrivelse af, hvordan sådanne koncernenheder vil blive påvirket
  - f) en beskrivelse af, hvordan virksomhedsomlægningsplanen tager hensyn til og sikrer videreførelse af CCP'ens retlige og tekniske aftaler, og hvordan planen understøtter overførelsen af CCP'ens funktioner, herunder en beskrivelse af eventuelle aftaler indgået med andre FMI'er eller relevante tjenesteydere som forberedelse til anvendelsen af virksomhedsomlægningsplanen.
2. For de dele af CCP'en, der ikke vil blive likvideret eller solgt, skal det fremgå af virksomhedsomlægningsplanen, hvordan eventuelle mangler i CCP'ens drift eller resultater, som kan påvirke deres levedygtighed på længere sigt, kan afhjælpes, selv hvis disse mangler ikke hænger direkte sammen med CCP'ens sammenbrud.

## Artikel 6

### Ændringer i CCP'ens risikostyring

Hvis de foranstaltninger, der skal vedtages for at genoprette CCP'ens langsigtede levedygtighed, omfatter ændringer i CCP'ens risikostyring som omhandlet i artikel 37, stk. 3, litra d), i forordning (EU) 2021/23, skal den beskrivelse, der er omhandlet i nærværende forordnings artikel 2, stk. 1, omfatte en beskrivelse af:

- a) hvordan CCP'en agter at opfylde sine tilsynskrav, herunder ved at foretage ændringer af misligholdelsesfondens metoder, rammer for margin- og likviditetsrisikostyring, investeringspolitikker, politikker for sikkerhedsstillelse og afvikling, og om der påtænkes ændringer af CCP'ens risikostyring
- b) hvordan CCP'en agter at overholde sine øvrige forskriftsmæssige krav, f.eks. ved at foretage organisatoriske ændringer, herunder ændringer af organisationsstruktur, forretningskontinuitetspolitik og outsourcingaftaler, samt ved at foretage væsentlige ændringer af ledelse, forretningsregler, herunder sammensætningen af dens medlemskab, og reglerne for adskillelse og overførbare
- c) hvordan CCP'en agter at opfylde sine likviditetskrav, herunder at opfylde alle sine betalingsforpligtelser, i alle relevante valutaer, efterhånden som de forfalder, og i hvilket omfang den kan anvende de likviditetsværktøjer, der er fastsat i dens forretningsorden, i henhold til de relevante markedsbetingelser
- d) hvordan CCP'en agter at opfylde kravene om at have præfinansierede og forpligtede finansieringsmidler til rådighed
- e) hvordan CCP'en agter at opfylde kravene om at kunne supplere sine præfinansierede finansieringsmidler.

## Artikel 7

### Tidsplan for gennemførelsen af de foranstaltninger, der skal vedtages for at genoprette CCP'ens langsigtede levedygtighed

1. Tidsplanen for at gennemføre de foranstaltninger, der er omhandlet i artikel 37, stk. 2, litra c), i forordning (EU) 2021/23, skal omfatte samtlige følgende aspekter:
  - a) den overordnede tidsplan og fristerne for gennemførelsen af de foranstaltninger, der er fastsat i virksomhedsovlægningsplanen
  - b) en liste over de vigtigste af de påtænkte tiltag og skridt med fastsatte tidsfrister, som CCP'en skal iværksætte og tage for at gennemføre hver af de foranstaltninger, der er fastsat i virksomhedsovlægningsplanen
  - c) den anslåede endelige tidsplan for gennemførelsen af de ovlægningsforanstaltninger, der er fastsat i virksomhedsovlægningsplanen
  - d) en detaljeret tidsplan for den planlagte kommunikation med afviklingsmyndigheden og den kompetente myndighed
  - e) en tidsplan for kommunikationen med offentligheden under hensyntagen til CCP'ens interne og eksterne kommunikationsstrategi om gennemførelsen af de foranstaltninger, der er fastsat i virksomhedsovlægningsplanen

- f) en tidsplan for kommunikationen med de relevante eksterne interessenter, der er involveret i gennemførelsen af foranstaltningerne i virksomhedsovlægningsplanen, deriblandt clearingmedlemmer og fagforeninger
  - g) hvis det er relevant, en tidsplan for at genskabe CCP'ens opfyldelse af sine godkendelseskrav i henhold til forordning (EU) nr. 648/2012 og af de relevante krav i henhold til forordning (EU) 2021/23.
2. CCP'en sikrer, at de i stk. 1 omhandlede tidsfrister er passende og muliggør en effektiv gennemførelse af de foranstaltninger, der er fastsat i virksomhedsovlægningsplanen.

## KAPITEL II

### KRITERIER FOR GODKENDELSE AF VIRKSOMHEDSOVLÆGNINGSPLANER

#### *Artikel 8*

##### **Resultatkriterier for levedygtighed**

Virksomhedsovlægningsplanen skal opfylde samtlige følgende resultatkriterier for levedygtighed:

- a) CCP'en skal i overensstemmelse med sine interne regler og forskrifter kunne træffe de foranstaltninger, der er fastsat i virksomhedsovlægningsplanen
- b) CCP'en skal ved at gennemføre virksomhedsovlægningsplanen inden for en rimelig frist kunne genoprette den langsigtede levedygtighed og fortsætte med at levere clearingydelser i overensstemmelse med forordning (EU) nr. 648/2012 på følgende måde:
  - i) CCP'en udgør ikke en væsentlig risiko for det finansielle system, navnlig i betragtning af en vurdering af koncentrationen i puljen af clearingdeltagere
  - ii) CCP'en leverer en clearingydelse, der er stabil og levedygtig, navnlig under hensyntagen til:
    - 1) den anslåede transaktionsstrøm, der vil blive indsendt til clearing af CCP'en
    - 2) det anslåede antal clearingmedlemmer i CCP'en
    - 3) CCP'ens evne til at sikre likviditet i de clearede instrumenter
    - 4) de materielle kontraktlige aftaler, der vil blive opretholdt, og i hvilket omfang sådanne aftaler indeholder klausuler om kontraktmæssig modstandsdygtighed, afviklingssikre klausuler og begrænsninger af opsigelsesrettigheder i forbindelse med virksomhedsovlægning
    - 5) de interne aftaler, der vil blive opretholdt i forbindelse med anvendelsen af virksomhedsovlægningsplanen, herunder beskrivelser af eventuelle armlængdeprisstrukturer og fortsat adgang til operationelle aktiver
    - 6) den påtænkte videreførelse af tjenesteydelserne til CCP'en efter anvendelsen af virksomhedsovlægningsplanen, dokumenteret ved tilsagnserklæringer fra tjenesteyderne, og, hvis der ikke er modtaget

sådanne erklæringer, CCP'ens vurdering af, at ophøret af sådanne ydelser ikke vil være til skade for CCP'ens operationelle eller finansielle levedygtighed

- c) virksomhedsomlægningsplanen skal indeholde en beskrivelse af metoden til bestemmelse af værdien og salgbarheden af CCP'ens kritiske funktioner og aktiver med fokus på aspekter, der kan have indvirkning på værdiansættelsen, herunder volatilitet på markedet, manglende tilgængelighed eller usikkerhed om markedspriserne, tidsmæssige begrænsninger og juridiske aspekter
- d) værdiansættelserne i henhold til virksomhedsomlægningsplanen skal omfatte både aktiver og forretningsområder i den CCP, der skal likvideres eller sælges, og de aktiver og forretningsområder, der skal forblive i CCP'en
- e) ethvert provenu, der hidrører fra afhændelse af aktiver eller forretningsområder, som er omfattet af virksomhedsomlægningsplanen, skal beregnes med forsigtighed og med henvisning til enten et pålideligt benchmark eller en pålidelig værdiansættelse, herunder en ekspertvurdering, en markedssondering eller værdien af tilsvarende aktiver eller forretningsområder
- f) CCP'en skal efter at have gennemført virksomhedsomlægningsplanen kunne opfylde samtlige gældende tilsynskrav og andre forskriftsmæssige krav på et fremadrettet grundlag, navnlig:
  - i) misligholder CCP'en ikke længere nogen af kravene og forhindrer en sandsynlig misligholdelse af kravene i at indtræffe
  - ii) sikrer CCP'en, at dens operationelle processer fortsat fungerer, jf. artikel 12, stk. 7, litra m), i forordning (EU) 2021/23
- g) hvis afviklingen skal ledsages af en udskiftning af ledelsen, og hvis en sådan omstrukturering skal foretages ved at gennemføre en virksomhedsomlægningsplan, skal virksomhedsomlægningsplan indeholde en omstrukturering, der indebærer en udskiftning af ledelsen
- h) gennemførelsen af de foranstaltninger, der er fastsat i virksomhedsomlægningen, må efter CCP'ens bedste overbevisning ikke have nogen væsentlige negative konsekvenser for markedet og den finansielle stabilitet
- i) CCP'en har ikke konstateret nogen problemer, som er forbundet med Unionens konkurrencelovgivning eller national konkurrencelovgivning som følge af gennemførelsen af virksomhedsomlægningsplanen.

#### *Artikel 9*

#### **Finansielle resultatkrITERIER**

Virksomhedsomlægningsplanen skal opfylde samtlige følgende finansielle resultatkrITERIER:

- a) CCP'en skal i virksomhedsomlægningsplanen have identificeret finansieringskravene og sikret kilderne til en sådan finansiering, idet det navnlig sikres, at de parter, der indvilliger i at tilvejebringe forpligtede finansieringsmidler, deriblandt CCP'ens moderselskab, clearingmedlemmer, aktionærer eller likviditetsudbydere, vil kunne overføre de forpligtede beløb til CCP'en inden for den fastsatte frist i overensstemmelse med de vilkår og betingelser, som sådanne parter er nået til enighed om

- b) CCP'en skal i virksomhedsomlægningsplanen have identificeret og medtaget måder, hvorpå dens finansielle modstandsdygtighed kan opretholdes
- c) CCP'en skal være i stand til at drive og dække alle sine finansielle positioner, hvilket skal påvises ved en statusopgørelse efter omlægningen, som indeholder nærmere oplysninger om den nye gælds- og kapitalstruktur og om virkningerne af nedskrivnings- og konverteringsværktøjerne, baseret på den værdiansættelse, der er foretaget i henhold til artikel 24, stk. 3, og artikel 61, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23, i det omfang en sådan værdiansættelse er afsluttet på tidspunktet for udarbejdelsen af virksomhedsomlægningsplanen
- d) CCP'en skal have identificeret og afhjulpet eventuelle finansielle hindringer, f.eks. hvis CCP'en er part i en verserende retssag eller en tvist, som kan få negative konsekvenser for dens finansielle.

### *Artikel 10*

#### **Kriterier vedrørende kendskab og tilsagn om efterlevelse**

Virksomhedsomlægningsplanen skal opfylde samtlige følgende kriterier vedrørende kendskab og tilsagn om efterlevelse:

- a) CCP'ens øverste ledelse og bestyrelsesmedlemmerne bekræfter skriftligt, at de har kendskab til og giver tilsagn om at efterleve følgende:
  - i) gennemførelsen af virksomhedsomlægningsplanen
  - ii) udpegelsen af én eller flere personer, der er ansvarlige for gennemførelsen af virksomhedsomlægningsplanen, og udpegelsen af de personer, der er udnævnt til den øverste ledelse i disse afdelinger
- b) følgende centrale interne og eksterne interessenters kendskab til, tilsagn om efterlevelse af, samarbejde om og støtte til virksomhedsomlægningsplanen skal være skriftligt dokumenteret:
  - i) risikoudvalget
  - ii) clearingmedlemmerne og deres direkte og indirekte kunder, hvis det er muligt at identificere disse
  - iii) de interoperable CCP'er og udbydere af kritiske tjenesteydelser.

### *Artikel 11*

#### **Virksomhedsomlægningsplanens troværdighed**

1. Virksomhedsomlægningsplanen skal bygge på troværdige antagelser, der spænder fra det bedst tænkelige til det værst tænkelige scenarie, og som sikrer, at den omlægningsstrategi, der er beskrevet i virksomhedsomlægningsplanen, er realistisk og formålstjenlig og tager hensyn til de muligheder og trusler, som CCP'en står over for på det relevante marked.
2. Antagelserne i virksomhedsomlægningsplanen skal bygge på de relevante markeder, på hvilke CCP'en leverer clearingydelser, og på clearingtilbud fra relevante ligestillede CCP'er, og skal sammenlignes med passende brancherelevante benchmarks, der er relevante for CCP'er.

3. Alle antagelserne skal munde ud i plausible scenarier. De justeringer, der foretages for at fastlægge de mest pessimistiske eller de mest optimistiske antagelser, skal navnlig fokusere på aspekter, der er relevante for CCP'en i henhold til virksomhedsovlægningsplanen, for at sikre proportionalitet og effektivitet.
4. Virksomhedsovlægningsplanen må ikke, selv i det værste tænkelige eller det bedst tænkelige scenarie, omfatte afviklingsværktøjer, der ligger uden for anvendelsesområdet for den afviklingsordning, der er under gennemførelse.

#### *Artikel 12*

#### **Virksomhedsovlægningsplanens formålstjenlighed**

1. Virksomhedsovlægningsplanen skal så vidt muligt være i overensstemmelse med de vurderinger, som afviklingsmyndigheden og den kompetente myndighed har foretaget i perioden op til udarbejdelsen af planen, og med de værdiansættelser, der er blevet anvendt til at fastslå, om afviklingsbetingelserne i artikel 22, stk. 1, i forordning (EU) 2021/23 var opfyldt.
2. Virksomhedsovlægningsplanen skal knytte de deri indeholdte foranstaltninger til resultatet af analysen af de faktorer og omstændigheder, der har medført, at CCP'en er nødlidende eller forventeligt nødlidende, og til den hændelse, der har medført, at afviklingsplanen blev udløst, idet der skelnes mellem misligholdelsessituationer, hændelser, der ikke er misligholdelsessituationer, og en kombination heraf, afhængigt af omstændighederne i den konkrete situation.
3. Analysen af det eksterne driftsmiljø, som indgår i virksomhedsovlægningsplanen, skal så vidt muligt være i overensstemmelse med analysen af muligheder og trusler på de relevante markeder, som er fastsat af afviklingsmyndigheden og den kompetente myndighed under varetagelsen af deres opgaver.
4. Virksomhedsovlægningsplanen må ikke have negative konsekvenser for CCP'ens kritiske funktioner eller centrale forretningsområder eller for det finansielle systems funktion og den overordnede finansielle stabilitet.
5. Virksomhedsovlægningsplanen skal være gennemførlig og skal sikre følgende:
  - a) afbødning af eventuelle hindringer for gennemførelsen, f.eks. arbejdsret eller andre kontraktlige aftaler
  - b) at de planlagte foranstaltninger, tidsplanen for deres gennemførelse og vurderingen af resultatkriterierne for levedygtighed og de finansielle resultatkriterier har taget hensyn til CCP'ens særlige karakteristika, herunder forretningsorganisation og clearingydelse, forbindelserne til clearingmedlemmer, og — i det omfang sådanne oplysninger er tilgængelige for CCP'en — direkte og indirekte kunder, markedspladser, kreditorer og udbydere af kritiske tjenesteydelser og CCP'ens eventuelle væsentlige indbyrdes afhængighedsforhold til andre enheder, der er relevante for CCP'en, eller interoperabilitetsordninger med andre FMI'er
  - c) at der er taget hensyn til situationen på de relevante markeder, hvor CCP'en leverer clearingydelse
  - d) at den værdiansættelse, der er blevet anvendt til at beregne det forventede provenu fra salget af aktiver eller forretningsområder, som er påtænkt i virksomhedsovlægningsplanen, er mådeholden, pålidelig og realistisk.

### *Artikel 13*

#### **Virksomhedsovlægningsplanens overensstemmelse**

1. CCP'en bringer virksomhedsovlægningsplanen i overensstemmelse med tidligere forretningsplaner, som den har udarbejdet, hvis dette er relevant, eller gør i virksomhedsovlægningsplanen rede for årsagen til, at planen afviger væsentligt fra tidligere forretningsplaner.
2. Virksomhedsovlægningsplanen skal overholde afviklingsmålene i artikel 21 i forordning (EU) 2021/23.

### *Artikel 14*

#### **Ikrafttræden**

Denne forordning træder i kraft på tyvendedagen efter offentliggørelsen i *Den Europæiske Unions Tidende*.

Denne forordning er bindende i alle enkeltheder og gælder umiddelbart i hver medlemsstat.

Udfærdiget i Bruxelles, den 26.10.2023.

*På Kommissionens vegne*  
*Formand*  
*Ursula VON DER LEYEN*