Europaparlamentet
2024-2029

Utskottet för ekonomi och valutafrågor

2025/0022(COD)

2.5.2025

ÄNDRINGSFÖRSLAG
1 - 10

Förslag till betänkande
Johan Van Overtveldt
(PE770.091v01-00)

Ändring av förordning (EU) nr 909/2014 vad gäller en kortare avvecklingscykel i unionen

Förslag till förordning
(COM(2025)0038 – 2025/0022(COD))

Ändringsförslag 1
Fabio De Masi

Förslag till förordning
Skäl 2

Kommissionens förslag	*Ändringsförslag*
(2) Längre avvecklingsperioder för transaktioner med överlåtbara värdepapper ökar riskerna för transaktionsparterna och begränsar köparnas och säljarnas möjligheter att genomföra andra transaktioner. Av dessa skäl är det många tredjelandsjurisdiktioner som har övergått, håller på att övergå eller planerar att övergå till en avvecklingsperiod på en bankdag efter dagen när handeln sker (T+1). Den globala övergången till kortare avvecklingsperioder skapar dock bristande överensstämmelse mellan unionens finansmarknader och globala finansmarknader. Denna bristande överensstämmelse får större omfattning ju fler länder som övergår till T+1-avveckling och ökar de kostnader som bristande överensstämmelse medför för unionens marknadsaktörer.	(2) Längre avvecklingsperioder för transaktioner med överlåtbara värdepapper ökar riskerna för transaktionsparterna och begränsar köparnas och säljarnas möjligheter att genomföra andra transaktioner. Av dessa skäl är det många tredjelandsjurisdiktioner som har övergått, håller på att övergå eller planerar att övergå till en avvecklingsperiod på en bankdag efter dagen när handeln sker (T+1). Den globala övergången till kortare avvecklingsperioder skapar dock bristande överensstämmelse mellan unionens finansmarknader och globala finansmarknader. Denna bristande överensstämmelse får större omfattning ju fler länder som övergår till T+1-avveckling och ökar de kostnader som bristande överensstämmelse medför för unionens marknadsaktörer. ***På vissa viktiga internationella marknadsplatser har avvecklingscykeln dessutom redan förkortats ytterligare till T+0, medan Europeiska centralbankens Target2-Securities infrastruktur till och med fungerar i realtid.***

Or. en

Ändringsförslag 2
Auke Zijlstra

Förslag till förordning
Skäl 2a (nytt)

Kommissionens förslag	*Ändringsförslag*
	(2a) Kortare avvecklingscykler skulle kunna leda till en mer komplicerad

kontanthantering för handlare med en valutakomponent, eftersom valutamarknaderna fungerar med tvådagars avveckling.

Or. en

Ändringsförslag 3
Auke Zijlstra

Förslag till förordning
Skäl 2b (nytt)

Kommissionens förslag	*Ändringsförslag*
	(2b) Kortare avvecklingscykler förkortar tidsperioden för att åtgärda handläggningsfel, inbegripet ett kortare intervall för anskaffning av likviditet från marknaden för utlåning av värdepapper för att täcka korta positioner, vilket skulle kunna få särskilt stor inverkan för mindre likvida lager och för blankning som äger rum sent på handelsdagen.

Or. en

Ändringsförslag 4
Auke Zijlstra

Förslag till förordning
Skäl 3a (nytt)

Kommissionens förslag	*Ändringsförslag*
	(3a) I takt med att marknaden anpassar sig till den nya, kortare avvecklingsordningen skulle det dock till en början kunna uppstå en ökning av försenade transaktioner och transaktioner som inte kan avvecklas, vilket skulle skapa en allvarlig likviditetsrisk och avsevärt öka kostnaderna. Detta skulle i sin tur kunna leda till böter enligt förordningen om värdepapperscentraler och återköpskostnader av bestraffande

karaktär från clearingcentralernas sida, vilket tillhandahållare av likviditet skulle kompensera genom vidare prisintervall, något som skulle strida mot målet att göra de europeiska kapitalmarknaderna mer konkurrenskraftiga.

Or. en

Ändringsförslag 5
Auke Zijlstra

Förslag till förordning
Skäl 4

Kommissionens förslag	*Ändringsförslag*
(4) Det är därför lämpligt att införa en riktad ändring av förordning (EU) nr 909/2014 för att förkorta den nuvarande obligatoriska avvecklingscykeln till en dag efter dagen när handeln sker. ***En sådan förkortning*** av avvecklingscykeln skulle inte hindra värdepapperscentraler från att frivilligt avveckla transaktioner samma dag som handelsdagen, om detta är tekniskt möjligt.	(4) Det är därför lämpligt att införa en riktad ändring av förordning (EU) nr 909/2014 för att förkorta den nuvarande obligatoriska avvecklingscykeln till en dag efter dagen när handeln sker. ***Denna obligatoriska avvecklingscykel bör inte vara tillämplig på transaktioner för värdepappersfinansiering enligt definitionen i artikel 3.11 i förordning (EU) 2015/2365 med tanke på den icke-standardiserade karaktären hos denna specifika typ av transaktioner. Förkortningen*** av avvecklingscykeln skulle inte hindra värdepapperscentraler från att frivilligt avveckla transaktioner samma dag som handelsdagen, om detta är tekniskt möjligt.

Or. en

Ändringsförslag 6
Markus Ferber

Förslag till förordning
Skäl 4a (nytt)

Kommissionens förslag	*Ändringsförslag*
	(4a) Transaktioner för

värdepappersfinansiering gör det möjligt för marknadsaktörerna att hantera sina likviditets- och finansieringsbehov på ett flexibelt sätt. Marknadstrender tyder på en ökande användning av denna typ av transaktioner på handelsplatser. Med tanke på den icke-standardiserade karaktären hos denna specifika typ av transaktioner och i synnerhet de icke-standardiserade avvecklingsperioder som parterna i sådana transaktioner kan behöva komma överens om för att uppnå sina mål, och för att undvika att avskräcka från ett utförande av dem på handelsplatser, bör dessa transaktioner undantas från kravet på avvecklingscykel T+1. När det gäller köp- och återförsäljningstransaktioner eller sälj- och återköpstransaktioner bör dock ett undantag tillämpas endast om dessa transaktioner dokumenteras som en enda transaktion bestående av två sammanlänkade transaktioner, för att undvika alla risker för kringgående av kravet på avvecklingscykel T+1. Icke dokumenterade köp- och återförsäljningstransaktioner och sälj- och återköpstransaktioner bör behandlas som ordinarie värdepapperstransaktioner och bör därför omfattas av kravet på avvecklingscykel T+1. Dessutom är marginalutlåningstransaktioner redan undantagna från kravet, eftersom de inte involverar transaktioner med överlåtbara värdepapper och därför inte omfattas av förordning (EU) nr 909/2014.

Or. en

Ändringsförslag 7
Markus Ferber

Förslag till förordning
Skäl 4b (nytt)

Kommissionens förslag	*Ändringsförslag*

(4b) I förordning (EU) nr 909/2014 föreskrivs olika åtgärder för att hantera utebliven avveckling, däribland sanktionsavgifter som åläggs deltagare som orsakar utebliven avveckling. Beräkningen av dessa sanktionsavgifter fastställs med hjälp av parametrar som anges i kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/389[1a]. Kommissionen förväntas följa marknadsutvecklingen och industrins beredskap att följa T+1-avvecklingen, och överväga om det finns en betydande risk för att övergången från en T+2-avvecklingscykel till en T+1-avvecklingscykel skulle kunna leda till en väsentlig ökning av uteblivna avvecklingar. Om en sådan risk identifieras kan kommissionen vid behov överväga att tillfälligt anpassa delegerad förordning (EU) 2017/389 i enlighet med detta eller vidta andra lämpliga åtgärder inom ramen för de befogenheter som fastställs i förordning (EU) nr 909/2014.

[1a] Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/389 av den 11 november 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 909/2014 vad gäller parametrar för beräkning av sanktionsavgifter för utebliven avveckling och värdepapperscentralers verksamhet i värdmedlemsstater (EUT L 65, 10.3.2017. s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/389/oj).

Or. en

Ändringsförslag 8
Fabio De Masi

Förslag till förordning
Skäl 7a (nytt)

Kommissionens förslag	*Ändringsförslag*

(7a) Kommissionen bör ytterligare undersöka möjligheten att i framtiden förkorta avvecklingscykeln till T+0. Den bör därför se över denna förordning senast 36 månader efter dess ikraftträdande för att säkerställa att regleringen och marknadsinfrastrukturerna i unionen överensstämmer med den ökande omfattningen och takten på de globala finansmarknaderna och bästa praxis i andra internationella regleringssystem. En avvecklingscykel på T+0 är redan tekniskt genomförbar och kan underlättas ytterligare av innovationer såsom tekniken för distribuerade liggare, samtidigt som datasäkerhet och transparens säkerställs. En ytterligare förkortning av avvecklingscykeln skulle minska riskerna för olagliga och hemliga handelssystem såsom företagsplundring (cum-ex).

Or. en

Ändringsförslag 9
Markus Ferber

Förslag till förordning
Artikel 1 – punkt 1
Förordning (EU) nr 909/2014
Artikel 5 – punkt 2

Kommissionens förslag	*Ändringsförslag*
2. Vid transaktioner med sådana överlåtbara värdepapper som avses i punkt 1 som utförs på handelsplatser ska den avsedda avvecklingsdagen vara senast ***den första bankdagen*** efter ***dagen när*** handeln ***sker***. Det kravet ska inte gälla för ***transaktioner som förhandlas privat men utförs på en handelsplats, för*** transaktioner ***som utförs bilateralt men rapporteras till en handelsplats eller för den första transaktionen när de berörda överlåtbara värdepappren är föremål för ursprunglig registrering i kontobaserad***	2. Vid transaktioner med sådana överlåtbara värdepapper som avses i punkt 1 som utförs på handelsplatser ska den avsedda avvecklingsdagen vara senast ***en bankdag*** efter ***tidpunkten för*** handeln. Det kravet ska inte gälla för ***någon av följande*** transaktioner***:***

form enligt artikel 3.2.

a) Transaktioner som förhandlas privat men utförs på en handelsplats.

b) Transaktioner som utförs bilateralt men rapporteras till en handelsplats.

c) Den första transaktionen när de berörda överlåtbara värdepappren är föremål för ursprunglig registrering i kontobaserad form enligt artikel 3.2.

d) Transaktioner för värdepappersfinansiering enligt definitionen i artikel 3.11 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 2365/2015[1b].

[1b] Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2015/2365 av den 25 november 2015 om transparens i transaktioner för värdepappersfinansiering och om återanvändning samt om ändring av förordning (EU) nr 648/2012 (EUT L 337, 23.12.2015, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2015/2365/oj).

Or. en

Motivering

Undantag för transaktioner för värdepappersfinansiering från tillämpningsområdet för T+1-kravet.

Ändringsförslag 10
Auke Zijlstra

Förslag till förordning
Artikel 1 – punkt 1
Förordning (EU) nr 909/2014
Artikel 5 – punkt 2

Kommissionens förslag	*Ändringsförslag*
2. Vid transaktioner med sådana överlåtbara värdepapper som avses i punkt 1 som utförs på handelsplatser ska den	2. **.**Vid transaktioner med sådana överlåtbara värdepapper som avses i punkt 1 som utförs på handelsplatser ska den

avsedda avvecklingsdagen vara senast den första bankdagen efter dagen när handeln sker. Det kravet ska inte gälla för transaktioner som förhandlas privat men utförs på en handelsplats, för transaktioner som utförs bilateralt men rapporteras till en handelsplats eller för den första transaktionen när de berörda överlåtbara värdepappren är föremål för ursprunglig registrering i kontobaserad form enligt artikel 3.2.	avsedda avvecklingsdagen vara senast den första bankdagen efter dagen när handeln sker. Det kravet ska inte gälla ***för transaktioner för värdepappersfinansiering enligt definitionen i artikel 3.11 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 2365/2015[1a],*** för transaktioner som förhandlas privat men utförs på en handelsplats, för transaktioner som utförs bilateralt men rapporteras till en handelsplats eller för den första transaktionen när de berörda överlåtbara värdepappren är föremål för ursprunglig registrering i kontobaserad form enligt artikel 3.2.
	[1a] Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2015/2365 av den 25 november 2015 om transparens i transaktioner för värdepappersfinansiering och om återanvändning samt om ändring av förordning (EU) nr 648/2012 (EUT L 337, 23.12.2015, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2015/2365/oj).
	Or. en