

ning (EU) nr. 648/2012<sup>24</sup> (“EMIR”), bepaalt op welke klassen van OTC-derivaten de clearingverplichting opgelegd door artikel 4 EMIR van toepassing is, de data met ingang waarvan de clearingverplichting in werking treedt en de minimale resterende looptijd van OTC-derivatencontracten die werden gesloten of verlengd op of na de datum van kennisgeving aan de ESMA door de bevoegde autoriteit die een vergunning voor het vereffenen van OTC-derivaten heeft verleend maar voor de inwerkingtreding van de clearingverplichting. De tegenpartijen bij dergelijke OTC-derivaten worden in vier categorieën onderverdeeld teneinde te bepalen op welk datum de clearingverplichting in werking treedt.

R.F. en G.H.

**Gedelegeerde verordening (EU) 2016/822 van de Commissie van 21 april 2016 tot wijziging van gedelegeerde verordening (EU) nr. 153/2013 wat betreft de tijdschorsingen voor de liquidatieperiode voor de verschillende categorieën van financiële instrumenten (Pb.L. 137 van 26 mei 2016, in werking getreden op 15 juni 2016)**

FINANCIEEL RECHT

Europees financieel recht

DROIT FINANCIER

Droit financier européen

Deze gedelegeerde verordening van de Commissie – die kadert in de bevoegdheid van een centrale tegenpartij (CTP) om *margins* op te leggen, te verzoeken *margins* bij te storten of *margins* te innen en de juiste termijnen voor liquidatie die hiertoe werden vastgesteld overeenkomstig artikel 41 verordening (EU) nr. 648/2012<sup>25</sup> (EMIR) – past gedelegeerde verordening (EU) nr. 153/2013<sup>26</sup> aan de relevante regelgevingsontwikkelingen aan.

Meer bepaald voert ze – om CTP’s voldoende dekking te verschaffen, cliënten beter te beschermen en systeemrisico’s te beperken via bepaalde rekeningstructuren (individuele aparte rekeningen en bruto-omnibus-rekeningen) die gebaseerd zijn op een op brutobasis berekende liquidatieperiode van ten minste één dag – in artikel 26 van gedelegeerde verordening (EU) nr. 153/

<sup>24</sup>. Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad van 4 juli 2012 betreffende OTC-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters (Pb.L. van 27 juli 2012, afl. 20, 1).

<sup>25</sup>. Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad van 4 juli 2012 betreffende OTC-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters (Pb.L. van 27 juli 2012, afl. 20, 1).

<sup>26</sup>. Gedelegeerde verordening (EU) nr. 153/2013 van de Commissie van 19 december 2012 tot aanvulling van verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad met betrekking tot technische reguleringsnormen inzake vereisten voor centrale tegenpartijen (Pb.L. van 23 februari 2013, afl. 52, 41).

2013 de verplichting in voor de CTP’s om de passende tijdschorsingen voor de liquidatieperiode vast te stellen, rekening houdend met de kenmerken van het geclearde financieel instrument, de aard van de rekening waarop het financiële instrument wordt aangehouden, de markt waarop het financieel instrument wordt verhandeld en de minimale tijdschorsingen zoals aangegeven in de gedelegeerde verordening.

R.F. en G.H.

**Uitvoeringsverordening (EU) 2016/824 van de Commissie van 25 mei 2016 tot vaststelling van technische uitvoeringsnormen met betrekking tot de inhoud en vorm van de beschrijving van de werking van multilaterale handelsfaciliteiten en georganiseerde handelsfaciliteiten en de kennisgeving aan de Europese Autoriteit voor effecten en markten overeenkomstig richtlijn nr. 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad betreffende markten voor financiële instrumenten (Pb.L. 137 van 26 mei 2016, in werking getreden op 15 juni 2016)**

FINANCIEEL RECHT

Financiële instellingen en tussenpersonen – Beleggingsondernemingen – Toezicht

DROIT FINANCIER

Institutions et intermédiaires financiers – Entreprise d’investissement – Surveillance

Deze uitvoeringsverordening stelt, in uitvoering van artikel 18, 11. van richtlijn nr. 2014/65/EU<sup>27</sup> (“MiFID II”), de inhoud en vorm vast van de gedetailleerde beschrijving van de multilaterale handelsfaciliteiten (“MTF”) of de georganiseerde handelsfaciliteiten (“OTF”) die beleggingsondernemingen en marktexploitanten die een MTF of een OTF exploiteren, aan de bevoegde autoriteit en de Europese Autoriteit voor effecten en markten (“ESMA”) moeten verstrekken. Het uitgangspunt van de uitvoeringsverordening is dat de bevoegde autoriteiten volledige informatie moeten ontvangen over het doel, de structuur en de organisatie van MTF’s en OTF’s, zodat ze kunnen beoordelen of het betrokken handelsstelsel voldoet aan de definitie van MTF of OTF en in overeenstemming is met de bijzondere platformgeoriënteerde vereisten. Hiertoe legt de uitvoeringsverordening o.a. op gedetailleerde wijze vast welke informatie de exploitanten inzake zowel MTF’s als OTF’s moeten verstrekken (bv. de activacategorieën van de verhandelde financiële instrumenten, de regels en procedures om te zorgen voor de objectieve en niet-discriminerende toegang tot de handelsfaciliteiten, de maatregelen en procedures inzake het publiek beschikbaar stellen van informatie, de

<sup>27</sup>. Richtlijn nr. 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten en tot wijziging van richtlijn nr. 2002/92/EG en richtlijn nr. 2011/61/EU (Pb.L. van 12 juni 2014, afl. 173, 349).

regelingen en procedures om transacties te monitoren en de regelingen voor de afwikkeling van uitgevoerde transacties), welke bijkomende informatie de exploitanten van MTF's moeten verstrekken (bv. de regelingen en systemen voor risicobeheer) en welke bijkomende informatie de exploitanten van OTF's moeten verstrekken (bv. een gedetailleerde beschrijving van de wijze waarop en de omstandigheden waaronder hij op discretionaire basis orders in de OTF uitvoert). Zo er zich materiële wijzigingen voordoen in de ingediende informatie, moet een beschrijving van deze wijzigingen worden verstrekt aan de bevoegde autoriteit. De informatie moet in elektronische vorm worden verstrekt in de vorm beschreven in de tabel van de bijlage bij de uitvoeringsverordening.

De bepalingen van deze uitvoeringsverordening zijn van toepassing vanaf 3 januari 2017.

R.F. en G.H.

**ESMA, Technical standards on settlement discipline under the Central Securities Depository Regulation, 1 februari 2016<sup>28</sup>**

FINANCIEEL RECHT

Financiële markten – Effectenafwikkeling

DROIT FINANCIER

Marchés financiers – Règlement de titres

Deze technische standaarden kaderen in de tenuitvoerlegging van verordening nr. 909/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 23 juli 2014 betreffende de verbetering van de effectenafwikkeling in de Europese Unie en betreffende centrale effectenbewaarinstellingen<sup>29</sup>, waarbij uniforme vereisten voor de afwikkeling van financiële instrumenten in de Europese Unie en regels voor de organisatie en het beheer van centrale effectenbewaarinstellingen (*central securities depositories*, "CSD's") worden vastgesteld teneinde veilige, efficiënte en vlotte afwikkeling van dergelijke instrumenten te bevorderen.

De technische standaarden voeren bepalingen in met betrekking tot maatregelen om mislukte afwikkelingsoperaties te vermijden (o.a. door middel van "automated matching", "partial settlement" en "hold and release mechanisms"). Daarnaast worden voorschriften inzake de maatregelen betreffende het monitoringssysteem voor mislukte afwikkelingsoperaties en de rapportering van dergelijke mislukte afwikkelingsoperaties (o.a. het "cash penalties mechanism" en de "buy-in" procedure).

R.F. en J.D.

<sup>28</sup> [www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-issues-technical-standards-settlement-discipline-under-csdr](http://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-issues-technical-standards-settlement-discipline-under-csdr).

<sup>29</sup> Pb.L. 257 van 28 augustus 2014.

**EBA, Guidelines on cooperation agreements between deposit guarantee schemes, 15 februari 2016<sup>30</sup>**

FINANCIEEL RECHT

Kredietinstellingen – Depositobescherming

DROIT FINANCIER

Etablissements de crédit – Protection des dépôts

Met deze richtsnoeren werkt de Europese Bankenautoriteit ("EBA") het kader voor de samenwerkingsovereenkomsten tussen de depositogarantiestelsels ("DGS's") verder uit. DGS's moeten overeenkomstig artikel 4 van richtlijn nr. 2014/49/EU van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 inzake de depositogarantiestelsels<sup>31</sup> worden ingevoerd en een officiële erkenning bekomen, en overeenkomstig artikel 14, 5. van diezelfde richtlijn schriftelijke samenwerkingsovereenkomsten sluiten.

De richtsnoeren beogen de weerbaarheid van de DGS's te versterken en de depositanten een betere bescherming te bieden, inclusief bij het falen van een kredietinstelling met grensoverschrijdende vestigingen, door de minimumhoud van de samenwerkingsovereenkomsten vast te leggen. Daartoe wordt een model van multilaterale kaderovereenkomst gevoegd bij de richtsnoeren waartoe de DGS's kunnen toetreden. Voorts schrijven de richtsnoeren regels voor inzake de volgorde en *timing* voor het geval een lokale DGS een uitbetaling verricht aan depositanten in naam en voor rekening van een DGS in een andere lidstaat.

R.F. en J.D.

**EBA, Guidelines on stress tests of deposit guarantee schemes under Directive 2014/49/EU, 24 mei 2016<sup>32</sup>**

FINANCIEEL RECHT

Algemeen – Depositobescherming

DROIT FINANCIER

Généralités – Protection des dépôts

Teneinde te garanderen dat de stresstests, die de depositogarantiestelsels op grond van artikel 4, 10. van richtlijn nr. 2014/49/EU minstens om de 3 jaar en voor het eerst uiterlijk op 3 juli 2017<sup>33</sup> moeten uitvoeren op hun systemen, beantwoorden aan de kwaliteit en de consistentie vereist om een geloofwaardig beoordelingsmechanisme

<sup>30</sup> [www.eba.europa.eu/regulation-and-policy/recovery-and-resolution/guidelines-on-cooperation-agreements-between-deposit-guarantee-schemes](http://www.eba.europa.eu/regulation-and-policy/recovery-and-resolution/guidelines-on-cooperation-agreements-between-deposit-guarantee-schemes).

<sup>31</sup> Pb.L. 173 van 12 juni 2014.

<sup>32</sup> [www.eba.europa.eu/documents/10180/1472555/EBA-GL-2016-04+%28Final+report+on+GL+on+DGS+stress+tests%29.pdf/dea33e8f-d902-433a-ab85-7b95c0b4d6b3](http://www.eba.europa.eu/documents/10180/1472555/EBA-GL-2016-04+%28Final+report+on+GL+on+DGS+stress+tests%29.pdf/dea33e8f-d902-433a-ab85-7b95c0b4d6b3).

<sup>33</sup> Richtlijn nr. 2014/49/EU van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 inzake de depositogarantiestelsels (Pb.L. van 12 juni 2014, afl. 173, 149).