

DECIZIA BĂNCII CENTRALE EUROPENE

din 16 noiembrie 2011

de stabilire a normelor detaliate și a procedurilor de punere în aplicare a criteriilor de eligibilitate pentru accesul depozitarilor centrali de valori mobiliare la serviciile TARGET2-Securities

(BCE/2011/20)

(2011/789/UE)

CONSILIUL GUVERNATORILOR BĂNCII CENTRALE EUROPENE,

având în vedere Statutul Sistemului European al Băncilor Centrale și al Băncii Centrale Europene, în special articolele 3.1 și 12.1 și articolele 17, 18 și 22,

având în vedere Directiva 98/26/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 19 mai 1998 privind caracterul definitiv al decontării în sistemele de plăți și de decontare a titlurilor de valoare ⁽¹⁾, în special articolul 10,

având în vedere Orientarea BCE/2010/2 din 21 aprilie 2010 privind TARGET2-Securities ⁽²⁾, în special articolul 4 alineatul (2) litera (d) și articolul 15,

având în vedere Decizia BCE/2009/6 din 19 martie 2009 privind înființarea Comitetului pentru Programul TARGET2-Securities (TARGET2-Securities Programme Board) ⁽³⁾,

întrucât:

- (1) Articolul 15 din Orientarea BCE/2010/2 stabilește criteriile de eligibilitate pentru accesul unui depozitar central de valori mobiliare (DCVM) la serviciile TARGET2-Securities (T2S).
- (2) Este necesar să se stabilească procedura prin care un DCVM poate solicita accesul la serviciile T2S și procedura prin care un DCVM poate solicita o derogare de la criteriul 5 pentru accesul DCVM,

ADOPTĂ PREZENTA DECIZIE:

Articolul 1

Definiții

În sensul prezentei decizii:

1. „raport de evaluare” înseamnă documentația scrisă compusă din: (a) un raport întocmit de autoritățile competente relevante care evaluează respectarea de către un DCVM a criteriului 2 pentru accesul DCVM; și (b) o autoevaluare de către DCVM a respectării de către acesta a criteriilor 1, 3, 4 și 5 pentru accesul DCVM;

⁽¹⁾ JO L 166, 11.6.1998, p. 45.⁽²⁾ JO L 118, 12.5.2010, p. 65.⁽³⁾ JO L 102, 22.4.2009, p. 12.

2. „bancă centrală (BC)” înseamnă Banca Centrală Europeană, băncile centrale naționale (BCN) ale statelor membre a căror monedă este euro, BCN ale statelor membre a căror monedă nu este euro (denumite în continuare „BCN din afara zonei euro”), orice bancă centrală sau autoritate competentă relevantă din Spațiul Economic European (SEE) (denumită în continuare „bancă centrală din SEE”) și orice bancă centrală sau autoritate competentă relevantă a unei țări din afara SEE (denumită în continuare „altă bancă centrală”), atunci când moneda unei astfel de BCN din afara zonei euro, a unei bănci centrale din SEE sau a altei bănci centrale este considerată eligibilă în conformitate cu articolul 18 din Orientarea BCE/2010/2;

3. „criteriul 1 pentru accesul DCVM” înseamnă criteriul prevăzut la articolul 15 alineatul (1) litera (a) din Orientarea BCE/2010/2, și anume că DCVM sunt eligibili pentru accesul la serviciile T2S cu condiția să fi fost notificați Autorității europene pentru valori mobiliare și piețe în conformitate cu articolul 10 din Directiva 98/26/CE sau, în cazul unui DCVM dintr-un stat din afara SEE, cu condiția ca aceștia să funcționeze în temeiul unui cadru juridic și de reglementare care este echivalent celui în vigoare în Uniune;

4. „criteriul 2 pentru accesul DCVM” înseamnă criteriul prevăzut la articolul 15 alineatul (1) litera (b) din Orientarea BCE/2010/2, și anume că DCVM sunt eligibili pentru accesul la serviciile T2S cu condiția să fi fost evaluați pozitiv de autoritățile competente în raport cu Recomandările pentru sistemele de decontare a operațiunilor cu valori mobiliare adoptate de Sistemul European al Băncilor Centrale/Comitetul autorităților europene de reglementare a piețelor valorilor mobiliare (denumite în continuare „recomandările SEBC/CESR”) ⁽⁴⁾;

5. „criteriul 3 pentru accesul DCVM” înseamnă criteriul prevăzut la articolul 15 alineatul (1) litera (c) din Orientarea BCE/2010/2, și anume că DCVM sunt eligibili pentru accesul la serviciile T2S cu condiția ca, la cerere, să pună fiecare valoare mobilă/număr internațional de identificare a valorilor mobiliare (ISIN) pentru care sunt DCVM emitenți, sau DCVM emitenți tehnici, la dispoziția altor DCVM din T2S;

6. „criteriul 4 pentru accesul DCVM” înseamnă criteriul prevăzut la articolul 15 alineatul (1) litera (d) din Orientarea BCE/2010/2, și anume că DCVM sunt eligibili pentru accesul la serviciile T2S cu condiția să se oblige să ofere altor DCVM din T2S servicii de custodie de bază într-o manieră nediscriminatorie;

⁽⁴⁾ Disponibil pe website-ul Autorității europene pentru valori mobiliare și piețe, la adresa www.esma.europa.eu.

7. „criteriul 5 pentru accesul DCVM” înseamnă criteriul prevăzut la articolul 15 alineatul (1) litera (e) din Orientarea BCE/2010/2, și anume că DCVM sunt eligibili pentru accesul la serviciile T2S cu condiția să se oblige față de alți DCVM din T2S să efectueze decontarea în banii băncii centrale în T2S, în cazul în care moneda este disponibilă în T2S;
8. „autorități competente relevante” înseamnă BC și autoritățile de reglementare cu competență de supraveghere și/sau monitorizare a unui anumit DCVM și responsabile pentru evaluarea DCVM în raport cu standardele recunoscute aplicabile;
9. „parte direct conectată” înseamnă o parte la T2S cu o facilități tehnică care-i permite să acceseze și să utilizeze serviciile T2S de decontare a operațiunilor cu valori mobiliare fără a trebui ca un DCVM să acționeze ca interfață tehnică;
10. „parte la T2S” înseamnă o entitate juridică sau, pe unele piețe, o persoană fizică care are o relație contractuală cu un DCVM în T2S în scopul prelucrării activităților sale de decontare în T2S și care nu deține în mod necesar un cont de valori mobiliare la DCVM;
11. „Comitetul pentru Programul T2S” înseamnă organismul de gestionare din cadrul Eurosistemului instituit în temeiul Deciziei BCE/2009/6, astfel cum este definit la articolul 2 din Orientarea BCE/2010/2, sau succesorul acestuia;
12. „Grupul consultativ pentru T2S (GC)” înseamnă forumul definit la articolul 7 din Orientarea BCE/2010/2;
13. „acord de participare monetară (APM)” înseamnă un acord care se încheie între Eurosistem și o BCN din afara zonei euro sau o autoritate responsabilă pentru altă monedă decât euro, în scopul decontării tranzacțiilor cu valori mobiliare în banii băncii centrale în alte monede decât euro.

Articolul 2

Obiectul și domeniul de aplicare

- (1) Cele cinci criterii care determină eligibilitatea DCVM pentru accesul la serviciile T2S, care sunt prevăzute la articolul 15 din Orientarea BCE/2010/2 (denumite în continuare „cele cinci criterii pentru accesul DCVM”), sunt puse în aplicare în conformitate cu procedurile prevăzute la articolele 3-5 din prezenta decizie și cu regulile din anexă.
- (2) Prezenta decizie nu se aplică părților direct conectate care au un raport juridic cu DCVM.

Articolul 3

Procedura de solicitare

- (1) Pentru a solicita servicii T2S, un DCVM depune: (a) o solicitare adresată Consiliului guvernatorilor; și (b) la momentul migrării sale la T2S, un raport de evaluare.

(2) Raportul de evaluare oferă dovezi privind respectarea de către DCVM la momentul migrării sale la T2S a celor cinci criterii pentru accesul DCVM și descrie nivelul de punere în aplicare a fiecărui criteriu pentru accesul DCVM prin următoarele categorii: conform, conform parțial și neaplicabil; de asemenea, va prezenta motivele, explicațiile și dovezile corespunzătoare ale DCVM.

(3) Comitetul pentru Programul T2S transmite Consiliului guvernatorilor, în baza documentației susmenționate, o propunere cu privire la solicitarea unui DCVM de a accesa serviciile T2S. Pentru pregătirea propunerii sale, Comitetul pentru Programul T2S poate cere clarificări sau poate transmite întrebări unui DCVM solicitant.

(4) În urma transmiterii propunerii de către Comitetul pentru Programul T2S, Consiliul guvernatorilor ia o decizie privind solicitarea unui DCVM și o comunică în scris aceluși DCVM, nu mai târziu de două luni de la: (a) data primirii solicitării; sau (b) data primirii răspunsului la orice solicitare de clarificări sau transmitere de întrebări de către Comitetul pentru Programul T2S în temeiul alineatului (3). Atunci când Consiliul guvernatorilor respinge o solicitare, comunică motivele pentru care a procedat astfel.

Articolul 4

Procedura de obținere a unei derogări de la criteriul 5 pentru accesul DCVM

- (1) Un DCVM poate transmite o cerere de derogare de la criteriul 5 pentru accesul DCVM, pe baza situației sale operaționale sau tehnice specifice.
- (2) Pentru evaluarea unei cereri de derogare, DCVM transmite o cerere Comitetului pentru Programul T2S și oferă dovezi cu privire la următoarele:
 - (a) derogarea este pentru un nivel foarte limitat al volumului de decontare ca proporție din instrucțiunile medii zilnice totale de tip livrare-contra-plată permise pe parcursul unei luni la DCVM, iar costul decontării acestor operațiuni în T2S ar fi excesiv pentru DCVM;
 - (b) DCVM a stabilit garanții tehnice și operaționale care asigură menținerea derogării în limitele pragului prevăzut la litera (a);
 - (c) DCVM a depus toate eforturile pentru a îndeplini criteriul 5 pentru accesul DCVM.

(3) În urma primirii unei asemenea cereri de derogare:

- (a) Comitetul pentru Programul T2S transmite Grupului consultativ pentru T2S cererea DCVM și preevaluarea sa;

(b) Grupul consultativ pentru T2S oferă Comitetului pentru Programul T2S consultanță privind cererea fără întârziere și în timp util pentru a putea fi luată în considerare;

(c) după primirea opiniei Grupului consultativ pentru T2S, Comitetul pentru Programul T2S elaborează o evaluare finală și o transmite, împreună cu întregul set de documente, Consiliului guvernatorilor;

(d) Consiliul guvernatorilor emite o decizie motivată cu privire la cererea de derogare;

(e) Comitetul pentru Programul T2S informează în scris DCVM și Grupul consultativ pentru T2S cu privire la decizia motivată a Consiliului guvernatorilor.

(4) Un DCVM desemnat de o BC care a încheiat un APM și care a optat pentru decontarea tranzacțiilor sale de politică monetară în banii băncii centrale în afara T2S, transmite o cerere de derogare pentru a putea deconta astfel de tranzacții de politică monetară în banii băncii centrale în afara T2S. În acest caz, se acordă o derogare, cu condiția ca: (a) Eurosistemul să fi primit toate informațiile relevante privind funcționarea tehnică a acestei decontări; și (b) această decontare să nu necesite modificări ale funcționalității T2S și să nu afecteze negativ această funcționalitate. BC care efectuează desemnarea ar trebui invitată să-și transmită avizul cu privire la această cerere de derogare.

(5) Un DCVM cu derogare transmite Comitetului pentru Programul T2S un raport lunar prin care demonstrează că respectă în continuare derogarea, inclusiv pragul convenit la alineatul (2) litera (a). Un DCVM cu derogare în temeiul alineatului (4) transmite Comitetului pentru Programul T2S un raport lunar cu privire la situație.

(6) Atunci când un DCVM cu derogare depășește în mod constant pragul convenit prevăzut la alineatul (2) litera (a) într-o perioadă de șase luni, Consiliul guvernatorilor retrace derogarea din cauza nerespectării criteriului 5 pentru accesul DCVM, iar Comitetul pentru Programul T2S notifică DCVM în consecință.

(7) În urma retragerii unei derogări, un DCVM poate transmite o nouă cerere de derogare, în conformitate cu procedura prevăzută în prezentul articol.

(8) Atunci când există o situație de criză care ar putea avea impact asupra stabilității financiare a unei țări sau asupra sarcinii BC relevante de a garanta integritatea monedei sale și care a determinat BC a țării în cauză să treacă la o decontare de urgență ca parte a planului său de gestionare a crizei, un DCVM desemnat de către această BC transmite Comitetului pentru Programul T2S o cerere privind o derogare temporară de la

criteriul 5 pentru accesul DCVM și poate realiza temporar decontarea prin alte mijloace. Consiliul guvernatorilor emite o decizie motivată cu privire la această cerere, ținând seama de avizul BC relevante cu privire la situația care impune derogarea temporară de la criteriul 5 pentru accesul DCVM. BC relevantă transmite Comitetului pentru Programul T2S un raport, cu o frecvență cel puțin lunară, privind evaluarea de către aceasta a situației.

Articolul 5

Respectarea permanentă a celor cinci criterii pentru accesul DCVM

(1) După migrarea la T2S, un DCVM cu acces la serviciile T2S respectă permanent cele cinci criterii pentru accesul DCVM și:

(a) în special, se asigură printr-o autoevaluare fiabilă desfășurată anual și susținută de documentație corespunzătoare că respectă în continuare criteriile 1, 3, 4, și 5 pentru accesul DCVM. Autoevaluarea este însoțită de cea mai recentă evaluare de către autoritățile competente relevante a respectării de către DCVM a criteriului 2;

(b) transmite cu promptitudine Comitetului pentru Programul T2S cea mai recentă evaluare periodică sau ad hoc efectuată de către autoritățile competente relevante cu privire la respectarea de către acesta a criteriului 2 pentru accesul DCVM;

(c) solicită din partea autorităților competente relevante o evaluare nouă a conformității sale cu criteriul 2 pentru accesul DCVM în cazul unor modificări semnificative ale sistemului DCVM;

(d) transmite Comitetului pentru Programul T2S o notificare atunci când evaluarea de către o autoritate competentă relevantă sau o autoevaluare a stabilit nerespectarea unuia dintre cele cinci criterii pentru accesul DCVM;

(e) în urma unei cereri a Comitetului pentru Programul T2S, transmite un raport de evaluare care demonstrează că DCVM continuă să respecte cele cinci criterii pentru accesul DCVM.

(2) Cu excepția criteriului 2 pentru accesul DCVM, Comitetul pentru Programul T2S poate realiza propria sa evaluare și poate monitoriza respectarea celor cinci criterii pentru accesul DCVM sau poate solicita informații de la un DCVM. Atunci când Comitetul pentru Programul T2S decide că un DCVM nu respectă unul dintre cele cinci criterii pentru accesul DCVM, acesta inițiază procedura prevăzută în contractele cu DCVM, în conformitate cu articolul 16 din Orientarea BCE/2010/2.

*Articolul 6***Intrarea în vigoare**

Prezenta decizie intră în vigoare în ziua următoare publicării în *Jurnalul Oficial al Uniunii Europene*.

Adoptată la Frankfurt pe Main, 16 noiembrie 2011.

Președintele BCE

Mario DRAGHI

ANEXĂ

NORME DETALIATE DE PUNERE ÎN APLICARE PENTRU CELE CINCI CRITERII DE ACCES AL DEPOZITARILOR CENTRALI DE VALORI MOBILIARE

În sensul prezentei anexe:

- „servicii de custodie de bază” înseamnă deținerea și administrarea de valori mobiliare și alte instrumente financiare aflate în proprietatea unui terț, de către o entitate care are astfel de atribuții. Aceste servicii includ păstrarea valorilor mobiliare, distribuirea dobânzii și a dividendelor pentru valorile mobiliare păstrate și procesarea acțiunilor concertate (*corporate actions*) asupra acestor valori mobiliare;
- „DCVM investitor” înseamnă, în contextul legăturilor dintre depozitarii centrali de valori mobiliare (DCVM), un DCVM care deschide un cont la alt DCVM (DCVM emitent) pentru a permite decontarea încrucișată între DCVM a tranzacțiilor cu valori mobiliare;
- „DCVM emitent” înseamnă acel DCVM în care valorile mobiliare au fost emise și distribuite în numele emitentului. DCVM emitent este responsabil de procesarea operațiunilor cu titluri în numele emitentului. DCVM emitent ține conturi în registrele sale în numele DCVM investitori pentru transferul valorilor mobiliare către DCVM investitori;
- „DCVM emitent tehnic” înseamnă un DCVM investitor care deține valori mobiliare la un DCVM emitent care nu participă în T2S și care este considerat un DCVM emitent pentru funcționarea T2S în ceea ce privește aceste valori mobiliare;
- „acțiuni ale fondurilor de investiții” înseamnă porțiuni din proprietatea activelor nete ale unui fond de investiții pe care investitorii le primesc în schimbul investițiilor lor de capital.

I. Detalii privind punerea în aplicare a criteriului 1 pentru accesul DCVM

Pentru a primi o evaluare pozitivă pentru acest criteriu:

- (a) pentru un DCVM situat într-o țară din Spațiul Economic European (SEE), acel DCVM trebuie inclus pe lista sistemelor desemnate, întocmită în conformitate cu articolul 10 din Directiva 98/26/CE; și
- (b) pentru un DCVM situat într-o țară din afara SEE, trebuie depusă o opinie juridică elaborată de o societate aprobată de Comitetul pentru Programul T2S, opinie care să confirme faptul că DCVM funcționează într-un cadru juridic și de reglementare echivalent celui relevant în vigoare în Uniune și care să fie actualizată ori de câte ori apar modificări semnificative care ar putea avea impact asupra opiniei juridice sau la solicitarea Comitetului pentru Programul T2S.

II. Detalii privind punerea în aplicare a criteriului 2 pentru accesul DCVM

Atunci când un DCVM nu respectă pe deplin toate recomandările SEBC/CESR, respectivul DCVM va informa Comitetul pentru Programul T2S cu privire la detaliile relevante și va oferi explicații și dovezi privind recomandările SEBC/CESR pe care nu le respectă. De asemenea, acel DCVM va transmite Comitetului pentru Programul T2S concluziile autorităților competente relevante din raportul de evaluare. Concluziile evaluării vor fi procesate în conformitate cu procedurile relevante de solicitare a accesului la serviciile T2S și cu respectarea permanentă a celor cinci criterii pentru accesul DCVM. Atunci când un DCVM cu acces la serviciile T2S nu mai respectă unul dintre cele cinci criterii pentru accesul DCVM, Comitetul pentru Programul T2S va iniția procedura prevăzută în contractele cu DCVM.

Un DCVM va îndeplini acest criteriu pentru accesul DCVM atunci când:

- (a) pentru un DCVM situat într-o țară din SEE, autoritățile competente relevante au acordat acestui DCVM o evaluare pozitivă în temeiul recomandărilor SEBC/CESR; și

- (b) pentru un DCVM situat într-o țară din afara SEE, autoritățile competente relevante au acordat acestui DCVM o evaluare pozitivă în temeiul recomandărilor SEBC/CESR sau al unor standarde echivalente, precum standardele interne ale unei autorități competente relevante sau Recomandările CPSS/IOSCO ⁽¹⁾. În acest din urmă caz, trebuie să i se prezinte Comitetului pentru Programul T2S sau, respectiv, Consiliului guvernatorilor dovezi privind faptul că DCVM a fost evaluat în raport cu standarde de un nivel și o natură similare.

Atunci când evaluarea autorităților competente relevante conține informații confidențiale, DCVM trebuie să ofere un rezumat general sau concluzia evaluării, pentru a putea indica nivelul său de conformitate.

III. Detalii privind punerea în aplicare a criteriului 3 pentru accesul DCVM

Un DCVM cu acces la serviciile T2S nu este obligat să-și țină toate conturile și soldurile în T2S pentru fiecare valoare mobilă/ISIN pe care o/îl emite sau pentru care funcționează ca DCVM emitent tehnic. Totuși, acesta trebuie să pună la dispoziție o valoare mobilă/ISIN fără costuri suplimentare, fără întârziere și cu un contract care nu impune condiții nerezonabile pentru cererile utilizatorilor unui DCVM investitor în T2S. Anumite acțiuni ale fondurilor de investiții pot să nu fie disponibile în mod automat pentru acel DCVM investitor care deschide un cont la DCVM emitent, din cauza restricțiilor legale privind distribuțiile transfrontaliere aplicabile emitenților de acțiuni ale fondurilor de investiții.

Un DCVM emitent trebuie să respecte cadrul național de reglementare, dar nu poate transfera altor DCVM din T2S costurile care decurg din aplicarea acestui cadru. Prin această cerință se asigură atât păstrarea pe plan local a costurilor pe care la implică respectarea cadrului național de reglementare, cât și reciprocitatea între DCVM în T2S. În plus, această cerință promovează un proces de decontare armonizat în T2S, în măsura în care este posibil.

Un DCVM emitent trebuie să respecte cadrul național de reglementare, dar trebuie să asiste un DCVM investitor care solicită accesul și nu poate aplica un cost de decontare suplimentar. Orice întârziere generată de respectarea cadrului național de reglementare trebuie să se aplice în mod egal tuturor părților.

Un DCVM investitor poate cere o valoare mobilă/un ISIN care nu este încă disponibil(ă) în T2S de la respectivul DCVM emitent sau DCVM emitent tehnic. La primirea unei asemenea cereri, DCVM emitent sau DCVM emitent tehnic introduce toate datele de referință ale valorii mobiliare în T2S și le face accesibile în termenul definit în Manual procedurilor operaționale pus la dispoziția DCVM și BC de către Eurosistem.

Dacă DCVM investitor a semnat condițiile contractuale necesare, DCVM emitent deschide, fără întârzieri nejustificate, cel puțin un cont de valori mobiliare pentru o anumită valoare mobilă/ISIN pentru acel DCVM investitor. Refuzul unui DCVM emitent de a deschide un cont de valori mobiliare și de a oferi acelui DCVM investitor accesul la valorile mobiliare ale DCVM emitent constituie nerespectarea criteriului 3 pentru accesul DCVM.

Un DCVM investitor trebuie să raporteze Comitetului pentru Programul T2S fiecare caz de nerespectare a criteriului 3 pentru accesul DCVM de către un DCVM emitent. În funcție de natura și apariția cazului de nerespectare, Comitetul pentru Programul T2S va stabili dacă DCVM emitent încalcă în mod repetat criteriul de acces, caz în care se va aplica procedura prevăzută în contractele cu DCVM, în conformitate cu articolul 16 din Orientarea BCE/2010/2.

IV. Detalii privind punerea în aplicare a criteriului 4 pentru accesul DCVM

Acest criteriu pentru accesul DCVM este în conformitate cu Orientarea privind accesul și interoperabilitatea ⁽²⁾, care prevede că DCVM investitori au acces la serviciile furnizate de DCVM emitent în baza aceluiași termen și condiții oferite oricărui alt participant standard al DCVM emitent.

Pentru ca un DCVM investitor să ofere servicii de decontare pentru valorile mobiliare emise de un DCVM emitent, acel DCVM investitor trebuie, de asemenea, să ofere participanților săi servicii de custodie de bază pentru aceste valori mobiliare. T2S oferă decontarea operațiunilor principale cu numerar și valori mobiliare în banii băncii centrale, în timp ce serviciile de custodie de bază sunt oferite în afara T2S.

⁽¹⁾ Recomandările pentru sistemele de decontare a operațiunilor cu valori mobiliare ale Comitetului pentru sisteme de plăți și decontări (CPSS)/Comitetului tehnic al Organizației internaționale a comisiilor de valori mobiliare (IOSCO), disponibile pe website-ul Băncii Reglementelor Internaționale, la adresa www.bis.org.

⁽²⁾ Orientarea privind accesul și interoperabilitatea din 28 iunie 2007, care definește principiile și condițiile de acces și interoperabilitate în conformitate cu Codul de conduită, disponibilă pe website-ul Comisiei Europene, la adresa <http://ec.europa.eu>.

DCVM emitent trebuie să respecte Standardele subgrupului pentru acțiuni concertate în T2S (*T2S Corporate Actions Subgroup Standards*) ⁽¹⁾ și toate standardele sau practicile de piață ale T2S relevante.

DCVM investitor trebuie tratat ca orice alt client al DCVM emitent. Un DCVM emitent nu poate impune bariere tehnice și nu poate oferi condiții preferențiale unor DCVM investitori pentru accesul la servicii de custodie de bază.

V. Detalii privind punerea în aplicare a criteriului 5 pentru accesul DCVM

La punerea în aplicare a criteriului 5 pentru accesul DCVM trebuie asigurate condiții egale între piețele cu deținere directă și cele cu deținere indirectă (*direct and indirect holding markets*). Un DCVM de pe piața cu deținere directă poate, în principiu, să migreze la T2S fie prin integrarea tuturor conturilor sale de valori mobiliare în T2S, fie prin utilizarea modelului stratificat cu conturile participanților tehnici în T2S și conturile investitorilor finali în platforma DCVM locală. Criteriul 5 pentru accesul DCVM este pe deplin îndeplinit atunci când o piață cu deținere directă alege să se integreze în întregime și să își țină toate conturile de valori mobiliare în T2S. Cu toate acestea, atunci când o piață cu deținere directă alege să migreze la T2S cu modelul stratificat, evaluarea de către Comitetul pentru Programul T2S a proceselor asociate în interiorul și exteriorul T2S, ținând cont de esența criteriului 5 pentru accesul DCVM, trebuie să indice dacă piața trebuie să ceară o derogare de la criteriul 5 pentru accesul DCVM.

⁽¹⁾ Disponibile pe website-ul Băncii Centrale Europene, la adresa www.ecb.europa.eu.