

EUROPEISKA CENTRALBANKENS BESLUT

av den 16 november 2011

om detaljerade regler och förfaranden för att genomföra de kriterier enligt vilka värdepapperscentraler ges tillträde till de tjänster som Target2-Securities erbjuder

(ECB/2011/20)

(2011/789/EU)

ECB-RÅDET HAR ANTAGIT DETTA BESLUT

med beaktande av stadgan för Europeiska centralbankssystemet och Europeiska centralbanken, särskilt artiklarna 3.1 och 12.1 samt artiklarna 17, 18 och 22,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets direktiv 98/26/EG av den 19 maj 1998 om slutgiltig avveckling i system för överföring av betalningar och värdepapper⁽¹⁾ särskilt artikel 10,

med beaktande av riktlinje ECB/2010/2 av den 21 april 2010 om Target2-Securities⁽²⁾, särskilt artikel 4.2 d och artikel 15,

med beaktande av beslut ECB/2009/6 av den 19 mars 2009 om att inrätta en styrelse för Target2-Securities⁽³⁾, och

av följande skäl:

- (1) Av artikel 15 i riktlinje ECB/2010/2 framgår de kriterier enligt vilka en värdepapperscentral kan få tillträde till de tjänster som Target2-Securities erbjuder (T2S-tjänster).
- (2) Det är nödvändigt att inrätta ett ansökningsförfarande för värdepapperscentraler som önskar få tillträde till T2S-tjänster samt ett förfarande enligt vilket en värdepapperscentral kan ansöka om ett undantag från tillträdeskriterium 5.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Definitioner

I detta beslut gäller följande definitioner:

- 1) *utvärderingsrapport*: ett dokument som omfattar a) en rapport från berörda behöriga myndigheter som bedömer huruvida en värdepapperscentral uppfyller tillträdeskriterium nr 2 och b) en bedömning från värdepapperscentralen själv huruvida den uppfyller tillträdeskriterierna 1, 3, 4 och 5.

⁽¹⁾ EGT L 166, 11.6.1998, s. 45.⁽²⁾ EUT L 118, 12.5.2010, s. 65.⁽³⁾ EUT L 102, 22.4.2009, s. 12.

- 2) *centralbank*: Europeiska centralbanken, nationella centralbanker i medlemsstater som har euron som valuta, nationella centralbanker i medlemsstater som inte har euron som valuta (nedan kallade *nationella centralbanker utanför euroområdet*), centralbanker i en EES-stat eller behörig myndighet (nedan kallade *EES-centralbanker*) samt andra centralbanker eller behöriga myndigheter i ett land utanför EES (nedan kallade *andra centralbanker*) om valutan i landet där denna nationella centralbank utanför euroområdet, EES-centralbanken eller andra centralbanken har sitt hemvist får användas i enlighet med artikel 18 i riktlinje ECB/2010/2.

- 3) *tillträdeskriterium 1 för värdepapperscentraler*: det kriterium som framgår av artikel 15.1 a i riktlinje ECB/2010/2, dvs. att värdepapperscentraler är tillträdesberättigade till T2S-tjänster om de har anmälts till Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten enligt artikel 10 i direktiv 98/26/EG eller, om det rör sig om en värdepapperscentral från ett land utanför EES, bedriver sin verksamhet inom en rättslig ram motsvarande den som gäller i EU.

- 4) *tillträdeskriterium 2 för värdepapperscentraler*: det kriterium som framgår av artikel 15.1 b i riktlinje ECB/2010/2, dvs. att värdepapperscentraler är tillträdesberättigade till T2S-tjänster om de av de behöriga myndigheterna har bedömts positivt i förhållande till Eurosystemets/Europeiska värdepapperstillsynskommitténs rekommendationer för system för värdepappersavveckling (nedan kallade *CESR/ECBS-rekommendationerna*)⁽⁴⁾.

- 5) *tillträdeskriterium 3 för värdepapperscentraler*: det kriterium som framgår av artikel 15.1 c i riktlinje ECB/2010/2, dvs. att värdepapperscentraler är tillträdesberättigade till T2S-tjänster om de på begäran gör alla värdepapper/ISIN-koder för vilka de är utgivande värdepapperscentral (eller tekniskt sett är utgivande värdepapperscentral) tillgängliga för andra värdepapperscentraler i T2S.

- 6) *tillträdeskriterium 4 för värdepapperscentraler*: det kriterium som framgår av artikel 15.1 d i riktlinje ECB/2010/2, dvs. att värdepapperscentraler är tillträdesberättigade till T2S-tjänster om de åtar sig att erbjuda andra värdepapperscentraler i T2S grundläggande förvaringstjänster på icke-diskriminerande grunder.

⁽⁴⁾ Finns på Europeiska värdepappers- och marknadsmyndighetens webbplats www.esma.europa.eu

- 7) *tillträdeskriterium 5 för värdepapperscentraler*: det kriterium som framgår av artikel 15.1 e i riktlinje ECB/2010/2, dvs. att värdepapperscentraler är tillträdesberättigade till T2S-tjänster om de gentemot andra värdepapperscentraler i T2S åtar sig att utföra deras avveckling i centralbankspengar i T2S om valutan är tillgänglig i T2S.
- 8) *berörda behöriga myndigheter*: de centralbanker och myndigheter som utövar tillsyn över en värdepapperscentral och bedömer värdepapperscentraler gentemot tillämpliga vedertagna standarder.
- 9) *direktansluten part*: en T2S-part med teknisk utrustning som gör det möjligt att ansluta till T2S och använda värdepappersavvecklingstjänsterna utan att koppla upp sig via en värdepapperscentral.
- 10) *T2S-part*: en juridisk person eller, på vissa marknader, en fysisk person som har ett avtal med en värdepapperscentral i T2S för att hantera dennes avvecklingsrelaterade verksamhet inom T2S, och som inte nödvändigtvis har ett värdepapperskonto hos värdepapperscentralen.
- 11) *styrelsen för T2S*: det ledningsorgan inom Eurosystemet som inrättats i enlighet med beslut ECB/2009/6, enligt definitionen i artikel 2 i riktlinje ECB/2010/2, eller dess efterföljare.
- 12) *rådgivande gruppen för T2S*: det forum som definieras i artikel 7 i riktlinje ECB/2010/2.
- 13) *avtal om ansluten valuta*: ett avtal som ingåtts mellan Eurosystemet och en nationell centralbank utanför euroområdet, eller en myndighet som ansvarar för en annan valuta än euro, för att avveckla värdepapperstransaktioner i centralbankspengar i andra valutor än euro.

Artikel 2

Syfte och omfattning

1. De fem kriterier som styr en värdepapperscentralers tillträde till T2S-tjänster enligt artikel 15 i riktlinje ECB/2010/2 (nedan kallade *fem kriterier för en värdepapperscentralers tillträde*) ska genomföras i enlighet med det förfarande som framgår av artiklarna 3–5 i detta beslut samt reglerna i bilagan.
2. Detta beslut ska inte tillämpas på direktanslutna parter som har ett avtal med en värdepapperscentral.

Artikel 3

Ansökningsförfarande

1. För att ansöka om T2S-tjänster ska en värdepapperscentral lämna in a) en ansökan till ECB-rådet och b) vid tidpunkten för övergången till T2S, en utvärderingsrapport.

2. Av utvärderingsrapporten ska framgå att värdepapperscentralen uppfyller de fem kriterierna för en värdepapperscentralers tillträde vid tidpunkten för övergången till T2S, samt ange i vilken grad vart och ett av tillträdeskriterierna genomförts (fullständigt, delvis eller ej tillämpligt); den ska även innehålla värdepapperscentralens motiveringar, förklaringar samt styrkande dokumentation.

3. Baserat på denna dokumentation ska styrelsen för T2S överlämna ett förslag till ECB-rådet huruvida en värdepapperscentralers ansökan om tillträde till T2S-tjänster ska bifallas. När styrelsen för T2S tar fram sitt förslag får den ställa frågor eller begära in förtydliganden från den ansökande värdepapperscentralen.

4. När styrelsen för T2S lämnat sitt förslag ska ECB-rådet fatta beslut om en värdepapperscentralers ansökan och skriftligen meddela värdepapperscentralen sitt beslut senast två månader efter a) dagen för mottagandet av ansökan eller b) dagen för mottagandet av svaret på eventuella frågor eller förtydliganden som styrelsen för T2S begärt enligt punkt 3. Om ECB-rådet avslår en ansökan ska detta motiveras.

Artikel 4

Förfarande för undantag från tillträdeskriterium 5 för värdepapperscentraler

1. En värdepapperscentral får ansöka om undantag från tillträdeskriterium 5 för värdepapperscentraler baserat på dess specifika operationella eller tekniska situation.

2. För att en ansökan om undantag ska kunna behandlas måste värdepapperscentralen lämna in en ansökan till styrelsen för T2S och visa att

- a) undantaget endast avser ett mycket begränsat belopp av avvecklingsvolymen som andel av det samlade genomsnittliga antalet dagliga instruktioner om leverans mot betalning som värdepapperscentralen får under en månad, samt att kostnaden för att avveckla dessa operationer i T2S skulle bli orimliga för värdepapperscentralen,
- b) värdepapperscentralen har tekniska och operationella rutiner som säkerställer att undantaget kommer att hålla sig under det tröskelvärde som framgår av punkt a,
- c) värdepapperscentralen har vidtagit alla åtgärder för att uppfylla tillträdeskriterium 5 för värdepapperscentraler.

3. När en sådan ansökan om undantag inkommit ska

- a) styrelsen för T2S överlämna värdepapperscentralens ansökan och sin preliminära bedömning till den rådgivande gruppen för T2S,

- b) den rådgivande gruppen för T2S, utan dröjsmål och i god tid, informera styrelsen för T2S om sin syn på ansökan,
- c) när styrelsen för T2S erhållit råd från den rådgivande gruppen för T2S ska den ta fram en slutlig bedömning som, tillsammans med all dokumentation, överlämnas till ECB-rådet,
- d) ECB-rådet lämna ett motiverat beslut avseende ansökan om undantag,
- e) styrelsen för T2S skriftligen informera värdepapperscentralen och den rådgivande gruppen för T2S om ECB-rådets beslut.

4. En värdepapperscentral som utsetts av en centralbank och ingått ett avtal om ansluten valuta, och som valt att avveckla sina penningpolitiska transaktioner i centralbankspengar utanför T2S, ska ansöka om ett undantag för att få avveckla sina penningpolitiska transaktioner i centralbankspengar utanför T2S. I sådana fall ska ett undantag beviljas om a) Eurosystemet har fått all relevant information om hur denna avveckling fungerar tekniskt och b) avvecklingen inte kräver några förändringar av T2S eller får några negativa konsekvenser för T2S funktion. Den centralbank som utsett värdepapperscentralen bör höras om det begärda undantaget.

5. En värdepapperscentral med ett undantag ska varje månad rapportera till styrelsen för T2S och visa att den fortsätter att uppfylla undantaget, inklusive det avtalade tröskelvärdet enligt punkt 2 a. Enligt punkt 4 ska en värdepapperscentral med ett undantag varje månad uppdatera styrelsen för T2S om det aktuella läget.

6. Om en värdepapperscentral med ett undantag kontinuerligt överskrider tröskelvärdet enligt punkt 2 a under en sexmånadersperiod, ska ECB-rådet upphäva undantaget eftersom tillträdeskriterium 5 för värdepapperscentraler ej uppfylls, och styrelsen för T2S ska informera värdepapperscentralen om detta.

7. Om ett undantag upphävs får värdepapperscentralen på nytt ansöka om ett undantag i enlighet med förfarandet i denna artikel.

8. I ett krisläge som kan påverka den finansiella stabiliteten i ett land eller den berörda centralbankens uppgift att skydda sin egna valuta, och som lett till att den berörda centralbanken använder en speciell krismekanism för sin avveckling, ska den värdepapperscentral som utsetts av den centralbanken ansöka hos styrelsen för T2S om ett tillfälligt undantag från tillträdeskriterium 5 för värdepapperscentraler, och får tillfälligt genomföra avvecklingen på ett annat sätt. ECB-rådet ska utfärda ett

motiverat beslut om en sådan ansökan som beaktar den berörda centralbankens åsikt huruvida situationen nödvändiggör ett tillfälligt undantag från tillträdeskriterium 5 för värdepapperscentraler. Den berörda centralbanken ska åtminstone månadsvis rapportera till styrelsen för T2S om det aktuella läget.

Artikel 5

Kontinuerlig uppfyllelse av de fem kriterierna för en värdepapperscentralers tillträde

1. En värdepapperscentral med tillgång till T2S-tjänster ska, även efter det att den övergått till T2S, kontinuerligt uppfylla de fem kriterierna för en värdepapperscentralers tillträde och desutom

- a) med hjälp av en tillförlitlig årlig självvärdering och med stöd av relevant dokumentation säkerställa att den uppfyller kriterierna 1, 3, 4 och 5 för en värdepapperscentralers tillträde. Självvärderingen ska åtföljas av den senaste bedömningen från de behöriga myndigheterna huruvida värdepapperscentralen uppfyller kriterium 2.
- b) snabbt förse styrelsen för T2S med de senaste regelbundna eller ad hoc-utvärderingarna från de behöriga myndigheterna huruvida värdepapperscentralen uppfyller tillträdeskriterium 2,
- c) ansöka om en ny utvärdering hos behöriga myndigheter huruvida de uppfyller tillträdeskriterium 2 för värdepapperscentraler när det inträffar omfattande förändringar i värdepapperscentralens system,
- d) informera styrelsen för T2S om en utvärdering från en behörig myndighet eller en självvärdering kommer fram till att något av de fem kriterierna för en värdepapperscentralers tillträde inte längre uppfylls,
- e) på begäran av styrelsen för T2S ta fram en utvärderingsrapport som visar att värdepapperscentralen fortfarande uppfyller de fem kriterierna för en värdepapperscentralers tillträde.

2. Med undantag för tillträdeskriterium 2 för värdepapperscentraler får styrelsen för T2S göra egna utvärderingar och granska huruvida de fem kriterierna för en värdepapperscentralers tillträde uppfylls eller begära information från en värdepapperscentral. Om styrelsen för T2S beslutar att en värdepapperscentral inte uppfyller ett av de fem kriterierna för en värdepapperscentralers tillträde ska den påbörja det förfarande som framgår av avtalen med värdepapperscentralerna i enlighet med artikel 16 i riktlinje ECB/2010/2.

*Artikel 6***Ikraftträdande**

Detta beslut träder i kraft dagen efter det att det har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Utfärdat i Frankfurt am Main den 16 november 2011.

Mario DRAGHI
ECB:s ordförande

BILAGA

DETALJERADE GENOMFÖRANDEREGLER FÖR DE FEM KRITERIERNÄ FÖR EN VÄRDEPAPPERSCENTRAL'S TILLTRÄDE

I denna bilaga används följande definitioner:

- grundläggande förvaringstjänster: innehav och förvaltning av värdepapper och andra finansiella instrument som ägs av tredje man men innehas och förvaltas av en enhet som utför sådana uppgifter. Dessa tjänster omfattar värdepappersförvaring, hantering av ränta och utdelningar avseende förvarade värdepapper samt hantering av företagsspecifika åtgärder avseende sådana värdepapper.
- investerande värdepapperscentral: i samband med länkar mellan värdepapperscentraler avses en värdepapperscentral som öppnar ett konto hos en annan värdepapperscentral (utgivande värdepapperscentral) för att möjliggöra avveckling av värdepapperstransaktioner mellan värdepapperscentraler.
- utgivande värdepapperscentral: den värdepapperscentral där värdepapper emitterats och distribuerats för emittentens räkning. Den utgivande värdepapperscentralen ansvarar för hanteringen av företagsspecifika åtgärder i emittentens namn. Den utgivande värdepapperscentralen för konton åt investerande värdepapperscentraler för överföring av värdepapper till de investerande värdepapperscentralerna.
- tekniskt sett utgivande värdepapperscentral: en investerande värdepapperscentral som innehar värdepapper hos en utgivande värdepapperscentral som inte deltar i T2S men inom ramen för T2S klassas som en utgivande värdepapperscentral avseende sådana värdepapper.
- andelar i investeringsfonder: ägarandelar i en investeringsfonds nettotillgångar som investerare erhåller i utbyte mot sin investering av kapital.

I. Genomförande av tillträdeskriterium 1 för värdepapperscentraler

För att uppfylla detta kriterium ska

- a) en värdepapperscentral som är belägen i en EES-stat finnas upptagen på förteckningen över utsedda system som förvaltas i enlighet med artikel 10 i direktiv 98/26/EG, och
- b) en värdepapperscentral som är belägen utanför EES-området inkomma med ett rättsligt utlåtande, uppdaterat så snart omständigheterna förändras avsevärt eller om styrelsen för T2S så kräver, från ett företag som godkänts av styrelsen för T2S som bekräftar att värdepapperscentralen bedriver sin verksamhet inom en rättslig ram som motsvarar den som gäller inom unionen.

II. Genomförande av tillträdeskriterium 2 för värdepapperscentraler

Om en värdepapperscentral inte uppfyller alla CESR/ECBS-rekommendationer ska den informera styrelsen för T2S om relevanta detaljer samt inkomma med förklaringar och bevis avseende de CESR/ECBS-rekommendationer som den inte uppfyller. Värdepapperscentralen ska också förse styrelsen för T2S med de behöriga myndigheternas slutsatser i utvärderingsrapporten. Slutsatserna av utvärderingen kommer att behandlas i enlighet med de relevanta förfarandena för tillgång till T2S-tjänster och ett kontinuerligt uppfyllande av de fem kriterierna för en värdepapperscentral's tillträde. Om en värdepapperscentral med tillgång till T2S-tjänster inte länge uppfyller ett av de fem kriterierna för en värdepapperscentral's tillträde påbörjar styrelsen för T2S det förfarande som framgår av avtalen med värdepapperscentralerna.

En värdepapperscentral uppfyller detta tillträdeskriterium för värdepapperscentraler

- a) när det gäller en värdepapperscentral som är belägen i en EES-stat, de behöriga myndigheterna gjort en positiv bedömning av värdepapperscentralen enligt CESR/ECBS-rekommendationerna, och

b) när det gäller en värdepapperscentral som är belägen utanför EES-området, de behöriga myndigheterna gjort en positiv bedömning av värdepapperscentralen enligt CESR/ECBS-rekommendationerna eller likvärdiga standarder, t.ex. de behöriga myndigheternas egenutvecklade standarder eller CPSS/Iosco-rekommendationerna ⁽¹⁾. I det senare fallet måste styrelsen för T2S respektive ECB-rådet få bekräftat att värdepapperscentralen granskats med hjälp av jämförbara standarder.

Om de behöriga myndigheternas bedömning innehåller konfidentiell information ska värdepapperscentralen tillhandahålla en sammanfattning av utvärderingen som visar hur väl värdepapperscentralen uppfyller kriterierna.

III. Genomförande av tillträdeskriterium 3 för värdepapperscentraler

En värdepapperscentral med tillgång till T2S-tjänster behöver inte föra alla konton och saldon i T2S för alla värdepapper/Isin-koder som den ger ut eller tekniskt sett är utgivande värdepapperscentral för. Om en investerande värdepapperscentralens användare i T2S så begär måste värdepapperscentralen dock omedelbart och utan extra kostnad göra ett värdepapper/en Isin-kod tillgängligt, med ett kontrakt som inte innehåller några orimliga villkor. Vissa andelar i investeringsfonder är eventuellt inte automatiskt tillgängliga för en investerande värdepapperscentral som öppnar ett konto hos den utgivande värdepapperscentralen eftersom det kan finnas rättsliga begränsningar avseende utländska investeringar i investeringsfonder.

En utgivande värdepapperscentral måste uppfylla det nationella regelverket, men får inte lägga över kostnader som uppstår genom tillämpningen av detta regelverk på andra värdepapperscentraler i T2S. Detta krav säkerställer att kostnaderna för att följa det nationella regelverket förblir lokala och att det finns ömsesidighet mellan värdepapperscentralerna i T2S. Därutöver främjar detta krav i största möjliga utsträckning en harmoniserad avvecklingsprocess i T2S.

En utgivande värdepapperscentral måste uppfylla det nationella regelverket men den ska stödja en investerande värdepapperscentral som önskar få tillgång och får ej ta ut högre avvecklingskostnader. Alla förseningar som beror på att man måste uppfylla det nationella regelverket måste tillämpas lika på alla parter.

En investerande värdepapperscentral kan efterfråga ett värdepapper/Isin-koder som ännu ej finns i T2S från respektive utgivande värdepapperscentral eller tekniskt sett utgivande värdepapperscentral. När den utgivande värdepapperscentralen eller den tekniskt sett utgivande värdepapperscentralen får en sådan förfrågan ska de föra in alla uppgifter om värdepapperet i T2S och göra uppgifterna tillgängliga inom den tidsfrist som framgår av handboken för operativa förfaranden som Eurosystemet tillhandahåller värdepapperscentralerna och centralbankerna.

Förutsatt att den investerande värdepapperscentralen har undertecknat tillämpliga avtalsvillkor ska den utgivande värdepapperscentralen utan onödig tidsspilla öppna minst ett värdepapperskonto för ett specifikt värdepapper/Isin-kod för den investerande värdepapperscentralen. Om en utgivande värdepapperscentral vägrar att öppna ett värdepapperskonto och ge den investerande värdepapperscentralen tillgång till den utgivande värdepapperscentralens värdepapper innebär detta ett brott mot tillträdeskriterium 3 för värdepapperscentraler.

Den investerande värdepapperscentralen ska informera styrelsen för T2S varje gång tillträdeskriterium 3 för värdepapperscentraler åsidosätts. Beroende på omständigheterna och hur ofta skyldigheter åsidosätts kommer styrelsen för T2S att bedöma huruvida den utgivande värdepapperscentralen konstant brister i sina skyldigheter, vilket i så fall medför att det förfarande som framgår av avtalen med värdepapperscentralerna, i enlighet med artikel 16 i riktlinje ECB/2010/2, ska tillämpas.

IV. Genomförande av tillträdeskriterium 4 för värdepapperscentraler

Detta tillträdeskriterium för värdepapperscentraler överensstämmer med *Access and Interoperability Guideline* ⁽²⁾ enligt vilken den investerande värdepapperscentralen ska ha tillgång till den utgivande värdepapperscentralens tjänster enligt samma villkor som den utgivande värdepapperscentralen erbjuder andra standarddeltagare.

För att en investerande värdepapperscentral ska kunna erbjuda avvecklingstjänster för värdepapper som getts ut av en utgivande värdepapperscentral måste den investerande värdepapperscentralen också ge sina deltagare grundläggande förvaringstjänster avseende dessa värdepapper. T2S erbjuder grundläggande kontant- och värdepappersavveckling i centralbankspengar där de grundläggande förvaringstjänsterna tillhandahålls utanför T2S.

⁽¹⁾ Kommittén för betalnings- och avvecklingssystem (PSSC)/ Technical Committee of the International Organization of Securities Commissions (Iosco), Recommendations for securities settlement systems, finns på webbplatsen för Banken för internationell betalningsutjämning www.bis.org.

⁽²⁾ *Access and Interoperability Guideline* av den 28 juni 2007 anger principerna och villkoren för tillgång och kompatibilitet enligt regelverket, finns på EU-kommissionens webbplats <http://ec.europa.eu>.

Den utgivande värdepapperscentralen ska uppfylla T2S Corporate Actions Subgroup Standards ⁽¹⁾ samt alla relevanta T2S-standarder eller marknadspraxis.

Den investerande värdepapperscentralen ska behandlas på samma sätt som alla andra utgivande värdepapperscentraler. En utgivande värdepapperscentral får inte skapa tekniska hinder eller erbjuda förmånligare villkor för investerande värdepapperscentraler för tillgång till grundläggande förvaringstjänster.

V. Genomförande av tillträdeskriterium 5 för värdepapperscentraler

Vid genomförandet av tillträdeskriterium 5 för värdepapperscentraler är det viktigt att upprätthålla konkurrens på lika villkor mellan de marknader som använder direkta innehav och sådana som använder indirekta innehav. En värdepapperscentral från en marknad som tillämpar direkta innehav kan i princip gå över till T2S antingen genom att integrera alla sina värdepapperskonton i T2S eller genom att använda sig av en modell med flera nivåer där de tekniska deltagarkonton i T2S och slutinvesterarens konton ligger kvar i den lokala värdepapperscentralens plattform. Tillträdeskriterium 5 för värdepapperscentraler är helt uppfyllt om en marknad som tillämpar direkta innehav väljer att fullt ut integrera och föra alla sina värdepapperskonton i T2S. Om en marknad som tillämpar direkta innehav väljer att gå över till T2S med hjälp av en modell med flera nivåer ska det framgå av den utvärdering som styrelsen för T2S, med beaktande av grundtanken bakom tillträdeskriterium 5 för värdepapperscentraler, gör av tillhörande processer inom och utom T2S huruvida marknaden måste ansöka om ett undantag från tillträdeskriterium 5 för värdepapperscentraler.

⁽¹⁾ Finns på Europeiska centralbankens webbplats www.ecb.europa.eu.