

## Informations de base

**2022/0403(COD)**

COD - Procédure législative ordinaire (ex-procedure codécision)  
Règlement

Mesures visant à réduire l'exposition excessive aux contreparties centrales de pays tiers et à améliorer l'efficacité des marchés européens de la compensation

Modification Règlement 2012/648 [2010/0250\(COD\)](#)

Modification Règlement 2013/575 [2011/0202\(COD\)](#)

Modification Règlement 2017/1131 [2013/0306\(COD\)](#)

### Subject

2.50.03 Marchés financiers, bourse, OPCVM, investissements, valeurs mobilières

2.50.08 Services financiers, information financière et contrôle des comptes

2.50.10 Surveillance financière

### Priorités législatives

[Déclaration commune 2022](#)


[Déclaration commune 2023-24](#)

Procédure terminée

## Acteurs principaux





Parlement européen	<b>Commission au fond</b>		<b>Rapporteur(e)</b>	<b>Date de nomination</b>
	<b>ECON</b>	Affaires économiques et monétaires	HÜBNER Danuta Maria (EPP)	25/01/2023
			Rapporteur(e) fictif/fictive LALUCQ Aurore (S&D) POULSEN Erik (Renew) GRUFFAT Claude (Greens /EFA) ROOKMAKER Dorien (ECR) GUSMÃO José (The Left)	
	<b>Commission pour avis</b>		<b>Rapporteur(e) pour avis</b>	<b>Date de nomination</b>
	<b>ITRE</b>	Industrie, recherche et énergie	La commission a décidé de ne pas donner d'avis.	
	<b>JURI</b>	Affaires juridiques	La commission a décidé de ne pas donner d'avis.	

Conseil de l'Union européenne	<b>Formation du Conseil</b>	<b>Réunions</b>	<b>Date</b>
	Affaires générales	4059	2024-11-19
Commission européenne	<b>DG de la Commission</b>		<b>Commissaire</b>
	Stabilité financière, services financiers et union des marchés des capitaux		MCGUINNESS Mairead
Comité économique et social européen			

Evénements clés			
Date	Evénement	Référence	Résumé
07/12/2022	Publication de la proposition législative	COM(2022)0697 	Résumé
01/02/2023	Annonce en plénière de la saisine de la commission, 1ère lecture		
28/11/2023	Vote en commission, 1ère lecture		
28/11/2023	Décision de la commission parlementaire d'ouvrir des négociations interinstitutionnelles à travers d'un rapport adopté en commission		
05/12/2023	Dépôt du rapport de la commission, 1ère lecture	<a href="#">A9-0398/2023</a>	Résumé
11/12/2023	Décision de la commission parlementaire d'engager des négociations interinstitutionnelles annoncée en plénière (Article 71)		
13/12/2023	Décision de la commission parlementaire d'engager des négociations interinstitutionnelles confirmée par la plénière (Article 71)		
04/03/2024	Approbation en commission du texte adopté en négociations interinstitutionnelles de la 1ère lecture	PE759.077 PE759.078 GEDA/A/(2024)001022	
24/04/2024	Décision du Parlement, 1ère lecture	<a href="#">T9-0348/2024</a>	Résumé
24/04/2024	Résultat du vote au parlement		
19/11/2024	Adoption de l'acte par le Conseil après la 1ère lecture du Parlement		
27/11/2024	Signature de l'acte final		
04/12/2024	Publication de l'acte final au Journal officiel		

Informations techniques	
<b>Référence de la procédure</b>	2022/0403(COD)
<b>Type de procédure</b>	COD - Procédure législative ordinaire (ex-procedure codécision)
<b>Sous-type de procédure</b>	Note thématique
<b>Instrument législatif</b>	Règlement
<b>Modifications et abrogations</b>	Modification Règlement 2012/648 <a href="#">2010/0250(COD)</a> Modification Règlement 2013/575 <a href="#">2011/0202(COD)</a> Modification Règlement 2017/1131 <a href="#">2013/0306(COD)</a>

<b>Base juridique</b>	Traité sur le fonctionnement de l'Union européenne TFEU 114
<b>Autre base juridique</b>	Règlement du Parlement EP 165
<b>Consultation obligatoire d'autres institutions</b>	<a href="#">Comité économique et social européen</a>
<b>État de la procédure</b>	Procédure terminée
<b>Dossier de la commission</b>	ECON/9/10893

Portail de documentation				
<b>Parlement Européen</b>				
Type de document	Commission	Référence	Date	Résumé
Projet de rapport de la commission		<a href="#">PE749.908</a>	13/06/2023	
Amendements déposés en commission		<a href="#">PE751.545</a>	07/07/2023	
Amendements déposés en commission		<a href="#">PE751.629</a>	07/07/2023	
Rapport déposé de la commission, 1ère lecture/lecture unique		<a href="#">A9-0398/2023</a>	05/12/2023	<a href="#">Résumé</a>
Lettre de la commission parlementaire confirmant l'accord interinstitutionnel		PE759.077	14/02/2024	
Texte convenu lors de négociations interinstitutionnelles		PE759.078	14/02/2024	
Texte adopté du Parlement, 1ère lecture/lecture unique		<a href="#">T9-0348/2024</a>	24/04/2024	<a href="#">Résumé</a>
<b>Conseil de l'Union</b>				
Type de document		Référence	Date	Résumé
Lettre de la Coreper confirmant l'accord interinstitutionnel		GEDA/A/(2024)001022	15/02/2024	
Projet d'acte final		<a href="#">00041/2024/LEX</a>	27/11/2024	
<b>Commission Européenne</b>				
Type de document		Référence	Date	Résumé
Document de base législatif		COM(2022)0697	07/12/2022	<a href="#">Résumé</a>
Document annexé à la procédure		SEC(2022)0697	08/12/2022	
Document annexé à la procédure		SWD(2022)0697	08/12/2022	
Document annexé à la procédure		SWD(2022)0698	08/12/2022	
Réaction de la Commission sur le texte adopté en plénière		<a href="#">SP(2024)394</a>	08/08/2024	
<b>Parlements nationaux</b>				
Type de document	Parlement /Chambre	Référence	Date	Résumé

Contribution	ES_PARLIAMENT	COM(2022)0697	21/03/2023	
Contribution	PT_PARLIAMENT	COM(2022)0697	15/09/2023	

#### Autres Institutions et organes

Institution/organe	Type de document	Référence	Date	Résumé
EESC	Comité économique et social: avis, rapport	CES5896/2022	22/03/2023	
ECB	Banque centrale européenne: avis, orientation, rapport	CON/2023/0011 JO C 204 12.06.2023, p. 0003	26/04/2023	

#### Informations complémentaires

Source	Document	Date
Service de recherche du PE	Briefing	05/03/2024
Commission européenne	EUR-Lex	

## Réunions avec des représentant(e)s d'intérêts, publiées conformément au règlement intérieur

### Rapporteur(e)s, rapporteur(e)s fictifs/fictives et président(e)s des commissions

Transparence				
Nom	Rôle	Commission	Date	Représentant(e)s d'intérêts
POULSEN Erik	Rapporteur(e) fictif/fictive	ECON	21/11/2023	Deutsche Börse AG
HÜBNER Danuta Maria	Rapporteur(e)	ECON	13/10/2023	FIA European Principal Traders Association, part of FIA, Inc.
HÜBNER Danuta Maria	Rapporteur(e)	ECON	13/10/2023	London Stock Exchange Group
POULSEN Erik	Rapporteur(e) fictif/fictive	ECON	10/10/2023	Finance Denmark
HÜBNER Danuta Maria	Rapporteur(e)	ECON	09/10/2023	Intercontinental Exchange, Inc.
LALUCQ Aurore	Rapporteur(e) fictif/fictive	ECON	26/09/2023	ESMA
HÜBNER Danuta Maria	Rapporteur(e)	ECON	26/09/2023	Citigroup Inc.
HÜBNER Danuta Maria	Rapporteur(e)	ECON	25/09/2023	European Systemic Risk Board (ESRB)
HÜBNER Danuta Maria	Rapporteur(e)	ECON	22/09/2023	European Association of Central Counterparty Clearing Houses
HÜBNER Danuta Maria	Rapporteur(e)	ECON	19/09/2023	Banque de France
LALUCQ Aurore	Rapporteur(e) fictif/fictive	ECON	18/09/2023	ESMA
HÜBNER Danuta Maria	Rapporteur(e)	ECON	18/09/2023	European Central Bank (ECB)
HÜBNER Danuta Maria	Rapporteur(e)	ECON	01/09/2023	European Fund and Asset Management Association
LALUCQ Aurore	Rapporteur(e) fictif/fictive	ECON	30/08/2023	Banque de France

LALUCQ Aurore	Rapporteur(e) fictif/fictive	ECON	20/07/2023	Banque de France
LALUCQ Aurore	Rapporteur(e) fictif/fictive	ECON	20/07/2023	AMF
HÜBNER Danuta Maria	Rapporteur(e)	ECON	20/07/2023	French Tresor
ROOKMAKER Dorien	Rapporteur(e) fictif/fictive	ECON	29/06/2023	NASDAQ
ROOKMAKER Dorien	Rapporteur(e) fictif/fictive	ECON	29/06/2023	Deutsche Börse AG
POULSEN Erik	Rapporteur(e) fictif/fictive	ECON	28/06/2023	London Stock Exchange Group
POULSEN Erik	Rapporteur(e) fictif/fictive	ECON	23/06/2023	Insurance & Pension Denmark (Forsikring & Pension)
LALUCQ Aurore	Rapporteur(e) fictif/fictive	ECON	09/06/2023	DG Trésor
ROOKMAKER Dorien	Rapporteur(e) fictif/fictive	ECON	06/06/2023	The European Association of Corporate Treasurers
ROOKMAKER Dorien	Rapporteur(e) fictif/fictive	ECON	23/05/2023	Futures Industry Association, Inc.
HÜBNER Danuta Maria	Rapporteur(e)	ECON	27/04/2023	International Swaps and Derivatives Association
HÜBNER Danuta Maria	Rapporteur(e)	ECON	27/04/2023	The Goldman Sachs Group, Inc.
HÜBNER Danuta Maria	Rapporteur(e)	ECON	27/04/2023	Bank of America Corporation
GRUFFAT Claude	Rapporteur(e) fictif/fictive	ECON	27/04/2023	ECC
GRUFFAT Claude	Rapporteur(e) fictif/fictive	ECON	27/04/2023	ESMA
HÜBNER Danuta Maria	Rapporteur(e)	ECON	26/04/2023	London Stock Exchange Group
HÜBNER Danuta Maria	Rapporteur(e)	ECON	26/04/2023	NASDAQ
ROOKMAKER Dorien	Rapporteur(e) fictif/fictive	ECON	13/04/2023	Depository Trust & Clearing Corporation
POULSEN Erik	Rapporteur(e) fictif/fictive	ECON	13/04/2023	ABN AMRO Clearing Bank N.V.
POULSEN Erik	Rapporteur(e) fictif/fictive	ECON	13/04/2023	Cboe Clear Europe N.V.
ROOKMAKER Dorien	Rapporteur(e) fictif/fictive	ECON	30/03/2023	The European Association of Corporate Treasurers
ROOKMAKER Dorien	Rapporteur(e) fictif/fictive	ECON	29/03/2023	International Swaps and Derivatives Association
GRUFFAT Claude	Rapporteur(e) fictif/fictive	ECON	29/03/2023	EACT
POULSEN Erik	Rapporteur(e) fictif/fictive	ECON	28/03/2023	European Association of Clearing Houses
HÜBNER Danuta Maria	Rapporteur(e)	ECON	28/03/2023	Deutsche Börse AG
HÜBNER Danuta Maria	Rapporteur(e)	ECON	28/03/2023	European Association of Central Counterparty Clearing Houses
LALUCQ Aurore	Rapporteur(e) fictif/fictive	ECON	10/03/2023	Crédit Agricole S.A. (Meeting with APA)
LALUCQ Aurore	Rapporteur(e) fictif/fictive	ECON	10/03/2023	APCO Worldwide (Meeting with APA)
LALUCQ Aurore	Rapporteur(e) fictif/fictive	ECON	09/03/2023	Euronext
POULSEN Erik	Rapporteur(e) fictif/fictive	ECON	08/03/2023	Danske Bank A/S

## Autres membres

Transparence		
Nom	Date	Représentant(e)s d'intérêts
FERBER Markus	22/02/2024	Deutscher Sparkassen- und Giroverband e. V.
DE LANGE Esther	29/06/2023	European Fund and Asset Management Association
DE LANGE Esther	28/06/2023	Cboe Clear Europe N.V.

Acte final	
<a href="#">Rectificatif à l'acte final 32024R2987R(03)</a> JO OJ L 27.06.2025	
<a href="#">Règlement 2024/2987</a> JO OJ L 04.12.2024	<a href="#">Résumé</a>
<a href="#">Rectificatif à l'acte final 32024R2987R(02)</a> JO OJ L 26.05.2025	

# Mesures visant à réduire l'exposition excessive aux contreparties centrales de pays tiers et à améliorer l'efficacité des marchés européens de la compensation

2022/0403(COD) - 24/04/2024 - Texte adopté du Parlement, 1ère lecture/lecture unique

Le Parlement européen a adopté par 464 voix pour, 115 contre et 13 abstentions, une résolution législative sur la proposition de règlement du Parlement européen et du Conseil modifiant les règlements (UE) n° 648/2012, (UE) n° 575/2013 et (UE) 2017/1131 par des mesures visant à atténuer les expositions excessives aux contreparties centrales de pays tiers et à améliorer l'efficacité des marchés de la compensation de l'Union.

Le Parlement européen a arrêté sa position en première lecture dans le cadre de la procédure législative ordinaire.

Le règlement sur l'infrastructure du marché européen (EMIR) énonce des règles sur les produits dérivés de gré à gré, les contreparties centrales et les référentiels centraux. La proposition de réexamen d'EMIR comporte plusieurs mesures législatives visant à améliorer les services de compensation au sein de l'UE, notamment en simplifiant et en raccourcissant les procédures, en améliorant la cohérence entre les règles, en renforçant la surveillance des contreparties centrales et en exigeant des acteurs du marché qui ont une importance systémique substantielle et sont soumis à une obligation de compensation de détenir un compte actif ouvert auprès d'une contrepartie centrale de l'UE.

La proposition vise à:

- rationaliser et raccourcir les procédures permettant aux autorités d'approuver de nouveaux services ou activités, ainsi que des modifications apportées aux modèles de risque pour les contreparties centrales, afin de renforcer leur attractivité pour les acteurs du marché;
- améliorer la cohérence entre les règles applicables aux banques et d'autres textes législatifs relatifs au secteur financier, en vue de permettre également, par exemple, à des compagnies d'assurance et à des fonds de bénéficier d'incitations (telles que des exigences de fonds propres plus faibles) lors d'une compensation par l'intermédiaire d'une contrepartie centrale de l'UE;
- renforcer la surveillance des contreparties centrales en mettant en place des équipes de surveillance conjointes pour certaines tâches, en facilitant le suivi des risques transfrontières pour l'UE tout au long de la chaîne de compensation par les autorités de l'UE qui font partie du système de surveillance financière de l'UE et en conférant des pouvoirs d'urgence au comité de surveillance des contreparties centrales de l'Autorité européenne des marchés financiers (AEMF);
- exiger des acteurs du marché soumis à une obligation de compensation qu'ils compensent une partie des produits que l'AEMF a reconnus comme ayant une importance systémique substantielle, au moyen de comptes actifs ouverts auprès de contreparties centrales de l'UE;
- renforcer les pouvoirs conférés aux autorités de surveillance des banques et des entreprises d'investissement pour lutter contre le risque de concentration découlant des expositions à des contreparties centrales;
- simplifier les évaluations de l'équivalence dans le cadre de l'EMIR lorsque les risques liés à la compensation dans un pays tiers sont particulièrement faibles.

Le texte amendé :

- prévoit que les autorités de surveillance puissent appliquer des **processus de surveillance rationalisés**, tels que des procédures d'agrément et de validation;
- **renforce la coopération, la coordination et le partage d'informations** entre les autorités de surveillance et l'AEMF, tout en assurant une répartition appropriée des tâches entre les autorités nationales et l'AEMF;
- **renforce le rôle de l'AEMF** en lui confiant un rôle de coordination dans les situations d'urgence, tout en précisant que les pouvoirs de décision ultimes sont du ressort des autorités nationales compétentes. En outre, l'AEMF sera informée des vérifications sur place et pourra demander à y être invitée et émettre des avis dans un large éventail de domaines.

Pour garantir le fonctionnement cohérent de tous les collèges et renforcer encore la convergence en matière de surveillance, le collège devra être coprésidé par l'autorité nationale compétente et l'un des membres indépendants du comité de surveillance des contreparties centrales. Afin de garantir une prise de décision cohérente et de veiller à ce que l'autorité compétente de la contrepartie centrale reste responsable en dernier ressort, en cas de désaccord entre les coprésidents, la décision finale devra, en tout état de cause, être prise par l'autorité compétente, qui devra fournir à l'AEMF une explication motivée de sa décision.

Le texte amendé établit une **solide exigence de détention de compte actif** qui obligera certaines contreparties financières et non financières à disposer d'un compte auprès d'une contrepartie centrale de l'UE, ce qui inclut des éléments opérationnels, tels que la capacité de traiter rapidement, si nécessaire, les transactions de la contrepartie, et des éléments liés à l'activité, de telle sorte que le compte soit effectivement utilisé. Le respect de cette exigence est garanti par un certain nombre d'obligations devant être remplies par ces comptes. En outre, un **mécanisme de suivi conjoint** est créé pour surveiller l'application de cette nouvelle exigence.

## Mesures visant à réduire l'exposition excessive aux contreparties centrales de pays tiers et à améliorer l'efficacité des marchés européens de la compensation

2022/0403(COD) - 05/12/2023 - Rapport déposé de la commission, 1ère lecture/lecture unique

La commission des affaires économiques et monétaires a adopté le rapport de Danuta Maria HÜBNER (PPE, PL) sur la proposition de règlement modifiant les règlements (UE) n° 648/2012, (UE) n° 575/2013 et (UE) 2017/1131 par des mesures visant à atténuer les expositions excessives aux contreparties centrales de pays tiers et à améliorer l'efficacité des marchés de la compensation de l'Union.

La commission compétente a recommandé que la position du Parlement européen adoptée en première lecture dans le cadre de la procédure législative ordinaire modifie la proposition comme suit:

### ***Exigence de compte actif***

Le texte amendé établit une solide exigence de détention de compte actif qui obligera certaines contreparties financières et non financières à disposer d'un compte auprès d'une contrepartie centrale de l'UE, ce qui inclut des éléments opérationnels, tels que la capacité de traiter rapidement, si nécessaire, les transactions de la contrepartie, et des éléments liés à l'activité, de telle sorte que le compte soit effectivement utilisé. Le respect de cette exigence est garanti par un certain nombre d'obligations devant être remplies par ces comptes, y compris l'obligation, pour les contreparties dépassant un certain seuil, de compenser des transactions dans les sous-catégories les plus pertinentes de contrats dérivés revêtant une importance systémique substantielle, définies selon leur catégorie de contrats dérivés, leur taille et leur échéance.

### ***Activités de surveillance conjointe***

Chaque contrepartie centrale agréée devrait faire l'objet d'activités de surveillance conjointe. Ces activités devraient être coordonnées par l'AEMF et le collège dans le cadre du processus d'examen et d'évaluation annuel et devraient être ouvertes à la participation de chaque membre du collège sur une base volontaire.

L'AEMF devrait être chargée d'établir et de coordonner les activités de surveillance conjointe.

### ***Mécanisme de surveillance conjoint***

Pour renforcer la capacité des organes compétents de l'Union à avoir une vision d'ensemble des évolutions des marchés et des expositions aux contreparties centrales, ainsi qu'à assurer le suivi de la mise en œuvre de certaines exigences du règlement (UE) n° 648/2012 relatives à la compensation et à discuter collectivement des risques potentiels découlant de l'interconnexion des différents acteurs financiers et d'autres questions liées à la stabilité financière, le rapport note la nécessité d'instaurer un mécanisme de suivi transsectoriel réunissant les organes compétents de l'Union impliqués dans la surveillance des contreparties centrales de l'Union, des membres compensateurs et des clients.

Ce mécanisme de surveillance conjoint devrait être géré et présidé par l'AEMF en tant qu'autorité de l'Union chargée de la surveillance des contreparties centrales de l'Union et de la surveillance des contreparties centrales de pays tiers ayant une importance systémique. Parmi les autres participants devraient figurer des représentants de la Commission, de l'ABE, de l'AEAPP, du CERS, de la BCE et de la BCE dans le cadre des tâches concernant la surveillance prudentielle des établissements de crédit au sein du mécanisme de surveillance unique.

Afin d'éclairer les décisions politiques futures, l'AEMF, en coopération avec les autres organismes participant au mécanisme de surveillance commun, devrait soumettre un rapport annuel au Parlement européen, au Conseil et à la Commission sur les résultats de leurs activités. Ce rapport devrait inclure des recommandations concernant d'éventuelles mesures à prendre au niveau de l'Union pour faire face aux risques horizontaux identifiés.

### ***Pouvoirs de l'AEMF***

L'AEMF devrait être responsable de l'exécution des tâches qui lui incombent en vertu du règlement en ce qui concerne l'agrément et la surveillance des contreparties centrales établies dans l'Union. Elle devrait être dotée des pouvoirs de surveillance, d'enquête et d'exécution nécessaires à l'exercice des fonctions qui lui incombent en vertu du règlement.

L'AEMF devrait au moins pouvoir:

- autoriser une contrepartie centrale pour un service de compensation ou une activité particulière portant sur des instruments financiers ou des instruments non financiers;
- surveiller le respect par la contrepartie centrale des exigences énoncées dans le règlement;
- avoir accès à tout document ou autre donnée de la contrepartie centrale sous une forme que l'AEMF juge pertinente pour l'exercice de ses fonctions;
- procéder à des inspections ou à des enquêtes conjointes sur place;
- exiger la cessation temporaire ou définitive de toute pratique ou de tout comportement que l'AEMF considère comme contraire aux dispositions du règlement;
- exiger la révocation d'une personne physique du conseil d'administration d'une contrepartie centrale agréée;
- infliger des amendes et des astreintes;
- retirer l'agrément de la contrepartie centrale ou son agrément pour un service, une activité ou une catégorie particulière d'instruments financiers ou de contrats non financiers.

### ***Renforcer le rôle de l'AEMF dans les situations d'urgence***

Les députés ont estimé que l'AEMF devrait être dotée d'un rôle de coordination dans les situations d'urgence transfrontalières. Par conséquent, l'AEMF devrait être en mesure de convoquer des réunions du Comité de surveillance des contreparties centrales, soit de sa propre initiative, soit sur demande, éventuellement avec une composition élargie, afin de coordonner efficacement les réponses des autorités compétentes dans les situations d'urgence. L'AEMF devrait également être en mesure de demander, par simple requête, aux participants au marché les informations qui lui sont nécessaires pour exercer sa fonction de coordination dans ces situations et être en mesure d'émettre des recommandations à l'intention de l'autorité compétente.

Enfin, étant donné que l'évolution des marchés financiers peut avoir des conséquences directes sur le système bancaire ou sur les décisions de politique monétaire, les représentants des banques centrales d'émission concernées devraient toujours être invités à participer aux réunions de coordination du comité de surveillance des contreparties centrales en réponse à ces situations d'urgence.

## **Mesures visant à réduire l'exposition excessive aux contreparties centrales de pays tiers et à améliorer l'efficacité des marchés européens de la compensation**

2022/0403(COD) - 07/12/2022 - Document de base législatif

**OBJECTIF** : accroître la sécurité et l'efficacité des contreparties centrales (CCP) de l'Union en améliorant leur attractivité, en encourageant la compensation dans l'Union et en renforçant la prise en compte transfrontalière des risques.

**ACTE PROPOSÉ** : Règlement du Parlement européen et Conseil.

**RÔLE DU PARLEMENT EUROPÉEN** : le Parlement européen décide conformément à la procédure législative ordinaire et sur un pied d'égalité avec le Conseil.

**CONTEXTE** : le [règlement \(UE\) n° 648/2012](#) (le règlement européen sur les infrastructures de marché ou EMIR) réglemente les transactions sur les produits dérivés, y compris les mesures visant à limiter leurs risques par la compensation dans des contreparties centrales (CCP). Les contreparties centrales assument les risques encourus par les parties à une transaction, devenant l'acheteur de chaque vendeur et le vendeur de chaque acheteur. Ce faisant, elles augmentent la transparence et l'efficacité du marché et réduisent les risques sur les marchés financiers, en particulier pour les produits dérivés.

Alors que l'EMIR a établi un cadre solide pour la compensation centrale, certains domaines du cadre de surveillance actuel se sont avérés trop complexes. Cela limite la capacité des contreparties centrales de l'UE à attirer des entreprises tant au sein de l'UE qu'au niveau international.

Un système de compensation sûr, robuste, efficace et attractif dans l'UE est essentiel au bon fonctionnement de l'Union des marchés de capitaux. Si la compensation ne fonctionne pas correctement, les institutions financières, les entreprises et les investisseurs sont confrontés à des risques accrus et à des coûts plus élevés - comme l'a montré la crise financière de 2008.

La proposition vise à atténuer ces obstacles afin de favoriser l'existence de contreparties centrales modernes et compétitives dans l'UE, capables d'attirer les entreprises.

Cette proposition est complétée par une [proposition de directive](#) apportant un nombre limité de modifications à la directive 2013/36/UE (directive sur les exigences de fonds propres ou «CRD»), à la directive (UE) 2019/2034 (directive sur les entreprises d'investissement ou «IFD») et à la directive 2009/65/UE (directive sur les organismes de placement collectif en valeurs mobilières ou «directive OPCVM») en ce qui concerne le traitement du risque de concentration à l'égard des contreparties centrales et du risque de contrepartie sur les transactions dérivées compensées de manière centralisée. Ces modifications sont nécessaires pour garantir la réalisation des objectifs de la révision d'EMIR et pour assurer la cohérence. Les deux propositions doivent donc être lues conjointement.

La proposition s'inscrit dans le cadre de l'initiative visant à garantir que l'UE dispose d'un écosystème de compensation centrale sûr, robuste et compétitif, favorisant ainsi l'Union des marchés de capitaux (UMC) et renforçant l'autonomie stratégique ouverte de l'UE. Des contreparties centrales (CCP) robustes et sûres renforcent la confiance dans le système financier et soutiennent de manière cruciale la liquidité des principaux marchés.

CONTENU : la proposition de la Commission apporte des **modifications ciblées** au règlement EMIR qui visent à **améliorer le système de compensation centrale dans l'UE**, en rendant les contreparties centrales de l'UE plus efficaces et plus attrayantes. Elle s'attaque aux vulnérabilités qui découlent de la dépendance excessive actuelle à l'égard de certaines contreparties centrales de pays tiers jugées substantiellement systémiques pour l'UE, en garantissant que l'UE dispose d'un système de compensation compétitif et efficace, sûr et résilient.

Le règlement proposé aura un impact positif en :

- **améliorant l'attractivité des contreparties centrales de l'UE** en raccourcissant, par exemple, le processus d'approbation pour offrir de nouveaux services à 10 jours ouvrables au lieu de jusqu'à 2 ans dans certains cas;
- **renforçant la résilience du système de compensation** compte tenu des récents développements sur les marchés de l'énergie en améliorant encore le cadre de surveillance existant;
- **réduisant la dépendance excessive à l'égard des contreparties centrales de pays tiers**, en renforçant l'autonomie stratégique ouverte de l'UE, en exigeant de tous les participants au marché concernés qu'ils détiennent des comptes actifs auprès des contreparties centrales de l'UE pour la compensation d'au moins une partie de certains contrats dérivés.

Plus spécifiquement, les **membres compensateurs** (principalement les banques) bénéficieront d'offres de compensation étendues et plus rapides de la part des CCP, offrant ainsi plus de choix quant au lieu de compensation.

Quant aux **clients**, tels que les entreprises non financières ou les participants aux marchés financiers, ils bénéficieront :

- d'une plus grande transparence sur les modèles de marge et les exigences en matière de garanties;
- des informations sur le lieu de compensation de certains contrats qui peuvent être compensés à la fois par une contrepartie centrale d'un pays tiers et par une contrepartie centrale de l'UE; et
- de la possibilité d'utiliser des garanties bancaires et publiques.

En outre, la proposition comporte deux aspects différents liés au cadre d'équivalence au titre d'EMIR.

Premièrement, la Commission **simplifie le cadre des transactions intragroupes**. Elle offre une plus grande sécurité juridique aux acteurs du marché et aux partenaires internationaux **en supprimant la condition d'une décision d'équivalence** pour bénéficier de l'exemption intragroupe. Pour bénéficier de l'exemption intragroupe, les entités situées dans des pays tiers devraient se trouver dans **un pays qui n'est pas identifié comme présentant des lacunes en matière de réglementation** en matière de financement du terrorisme et de lutte contre le blanchiment de capitaux, ou considéré comme un pays et territoire non coopératif à des fins fiscales. Le pays ne devrait pas non plus avoir été identifié par la Commission sur la base de dispositions juridiques, de surveillance et d'exécution en ce qui concerne les risques, y compris les risques juridiques et de crédit de contrepartie.

Deuxièmement, la proposition introduit la possibilité pour la Commission d'adopter **une approche plus proportionnée lors de l'adoption d'une décision d'équivalence pour un pays tiers** en supprimant l'obligation de disposer d'un système équivalent efficace pour reconnaître les contreparties centrales de pays tiers. Cela ne sera possible que lorsque cela sera jugé dans l'intérêt de l'Union et en particulier lorsque les risques liés à la compensation dans ce pays tiers sont faibles.

## Mesures visant à réduire l'exposition excessive aux contreparties centrales de pays tiers et à améliorer l'efficacité des marchés européens de la compensation

OBJECTIF : accroître la sécurité et l'efficacité des contreparties centrales de l'Union en augmentant leur attractivité, en encourageant la compensation au sein de l'Union et en améliorant la prise en compte des risques transfrontières.

ACTE LÉGISLATIF : Règlement (UE) 2024/2987 du Parlement européen et du Conseil modifiant les règlements (UE) n° 648/2012, (UE) n° 575/2013 et (UE) 2017/1131 par des mesures visant à atténuer les expositions excessives aux contreparties centrales de pays tiers et à améliorer l'efficacité des marchés de la compensation de l'Union.

CONTENU : le règlement sur l'infrastructure du marché européen (EMIR) énonce des règles sur les produits dérivés de gré à gré, les contreparties centrales et les référentiels centraux. Les nouvelles règles relatives aux services de compensation qui révisent le règlement et la [directive](#) sur l'infrastructure du marché européen visent à rendre le paysage européen de la compensation plus attrayant et plus résilient, à renforcer l'autonomie stratégique ouverte de l'UE et à préserver la stabilité financière de l'UE.

Le règlement modificatif :

- définit de nouvelles règles visant à **améliorer l'efficacité des services de compensation au sein de l'Union** en général, et des contreparties centrales en particulier, en simplifiant et en raccourcissant les procédures, notamment en ce qui concerne la fourniture de services ou d'activités supplémentaires ainsi que la modification des modèles de risque des contreparties centrales, en augmentant la liquidité, en encourageant la compensation auprès des contreparties centrales de l'Union, en modernisant le cadre régissant les activités des contreparties centrales et en offrant aux contreparties centrales et aux autres acteurs financiers la souplesse nécessaire pour être compétitifs au sein du marché intérieur;
- définit des règles visant à renforcer davantage la **stabilité** des contreparties centrales de l'Union, notamment en modifiant certains aspects du cadre réglementaire;
- renforce la **surveillance** des contreparties centrales, en accordant une attention particulière à leur rôle dans l'ensemble du système financier et au fait qu'elles fournissent des services transfrontières;
- contribue à **réduire la dépendance excessive à l'égard des contreparties centrales systémiques situées dans des pays tiers**, en exigeant de tous les acteurs du marché concernés qu'ils détiennent des comptes actifs auprès de contreparties centrales de l'UE et compensent une part représentative de certains contrats dérivés systémiques au sein du marché unique.

ENTRÉE EN VIGUEUR : 24.12.2024.