

**FRAMKVÆMDARÁKVÖRDUN FRAMKVÆMDASTJÓRNARINNAR
(ESB) 2019/1275****2023/EES/63/10****frá 29. júlí 2019****um jafngildi laga- og eftirlitsramma fyrir viðmiðanir í Singapúr í samræmi við
reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2016/1011 (*)**

FRAMKVÆMDASTJÓRN EVRÓPUSAMBANDSINS HEFUR,

með hliðsjón af sáttmálanum um starfshætti Evrópusambandsins,

með hliðsjón af reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2016/1011 frá 8. júní 2016 um vísitölur sem notaðar eru sem viðmiðanir í fjármálagerningum og fjárhagslegum samningum eða til að mæla árangur fjárfestingarsjóða og um breytingu á tilskipunum 2008/48/EB og 2014/17/ESB og reglugerð (ESB) nr. 596/2014 (1), einkum 30. gr.,

og að teknu tilliti til eftirfarandi:

- 1) Með reglugerð (ESB) 2016/1011 er innleiddur sameiginlegur rammi til að tryggja nákvæmni og heilleika vísitalna sem notaðar eru sem viðmiðanir í fjármálagerningum og fjárhagslegum samningum eða til að meta árangur fjárfestingarsjóða í Sambandinu.
- 2) Sú reglugerð gildir frá og með 1. janúar 2018 og stjórnendur utan Sambandsins njóta umbreytingartímabils sem heimilar notkun viðmiðana þriðja lands í Sambandinu. Að loknu umbreytingartímabilinu má aðeins nota viðmiðun eða samsetningu viðmiðana sem látin er í té af stjórnanda sem er staðsettur í þriðja landi í Sambandinu ef viðmiðunin og stjórnandinn eru í skránni sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin viðheldur eftir að framkvæmdastjórnin hefur samþykkt ákvörðun um jafngildi eða lögbær yfirvöld hafa samþykkt eða stutt hana.
- 3) Framkvæmdastjórnin hefur vald til að samþykkja framkvæmdarákvarðanir sem tilgreina að laga- og eftirlitsrammi þriðja lands að því er varðar tiltekna stjórnendur eða tilteknar viðmiðanir eða fjölskyldur viðmiðana jafngildi kröfunum sem settar eru fram í reglugerð (ESB) 2016/1011. Við mat á slíku jafngildi tekur framkvæmdastjórnin tillit til þess hvort lagarammi og eftirlitsvenjur þriðja lands tryggi að farið sé að meginreglum Alþjóðasamtaka eftirlitsaðila á verðbréfamarkaði um fjármálaviðmiðanir eða, eftir atvikum, meginreglum Alþjóðasamtaka eftirlitsaðila á verðbréfamarkaði um fyrirtæki sem veita upplýsingar um olíuverð og að slíkir tilteknir stjórnendur eða tilteknar viðmiðanir eða fjölskyldur viðmiðana falli undir skilvirkt eftirlit og framfylgd á áframhaldandi grundvelli í því þriðja landi.
- 4) Viðmiðunum eins og millibankavöxtum í Singapúr (e. *Singapore Interbank Offered Rates (SIBOR)*) („Sibor-vextir“) og Singapore Dollar Swap Offer Rate (SOR) er stjórnað í Singapúr og þær eru notaðar í Sambandinu af fjölda eftirlitsskyldra aðila. Af þessum sökum lagði framkvæmdastjórnin mat á fyrirkomulag viðmiðana í Singapúr.
- 5) Laga- og eftirlitsrammi Singapúr um stjórnendur tilgreindra viðmiðana og aðila sem leggja gögn til þessara viðmiðana samanstendur af lögunum um verðbréf og framtíðarsamninga (e. *Securities and Futures Act*) og reglugerðunum frá 2018 um fjármálaviðmiðanir (e. *Securities and Futures (Financial Benchmarks) Regulations (SFA Benchmarks Regulations)*). Við gerð krafanna samkvæmt lögunum um verðbréf og framtíðarsamninga og reglugerðunum um fjármálaviðmiðanir hafði peningamálastofnun í Singapúr í huga regluverk um viðmiðanir í löndunum handan hafsins, þ.m.t. reglugerð (ESB) 2016/1011.
- 6) Hluti VAAA í lögunum um verðbréf og framtíðarsamninga innleiðir reglakerfi þar sem allir stjórnendur viðmiðana og aðilar sem leggja fram gögn í þær að því er varðar tilgreinda viðmiðun skulu sækja um leyfi frá peningamálastofnun Singapúr til að starfa sem viðurkenndur stjórnandi viðmiðunar (ABA) eða aðili sem hefur leyfi til að leggja fram gögn í viðmiðun (ABS). Sérstakar skyldur eru lagðar á viðurkennda stjórnendur viðmiðana og aðila sem hafa leyfi til leggja fram gögn í viðmiðun og kröfur gilda um tilneydda stjórnun á, og framlagningu gagna í, tilgreinda viðmiðun. Þar að auki veita lögin um verðbréf og framtíðarsamninga peningamálastofnun Singapúr vald til að setja reglur. Þessar reglur, eins og þær eru framkvæmdar af peningamálastofnun Singapúr, eru lagalega bindandi.

(*) Þessi ESB-gerð birtist í Stjtið. ESB L 201, 30.7.2019, bls. 13. Hennar var getið í ákvörðun sameiginlegu EES-nefndarinnar nr. 21/2020 frá 7. febrúar 2020 um breytingu á IX. viðauka (Fjármálaþjónusta) við EES-samninginn, sjá EES-viðbæti við *Stjórnartíðindi Evrópusambandsins* nr. 13, 16.2.2023, bls. 44.

(1) Stjtið. ESB L 171, 29.6.2016, bls. 1.

- 7) Í 2. þætti laganna um verðbréf og framtíðarsamninga er fjármálaviðmiðun skilgreind sem verð, hlutfall, vísitala eða verðgildi, sem er i. ákvarðað með reglulegu millibili með beitingu (hvort sem það er beint eða óbeint) formúlu eða annarrar reikniaðferðar til upplýsingar eða til að sýna álit að því er varðar viðskipti, eða ástand, á markaði að því er varðar einn eða fleiri undirliggjandi hluti, ii. gerð aðgengileg almenningi (hvort sem það er án endurgjalds eða gegn greiðslu) og iii. notuð sem tilvísun við ákvörðun á vaxtagjöldum eða öðrum fjárhæðum til greiðslu vegna innlána eða lánsheimilda, til að ákvarða verð eða virði fjárfestingarafurðar eða til að mæla afkomu afurðar sem aðili býður og mælt er fyrir um í reglum.
- 8) Peningamálastofnun Singapúr getur, í samræmi við þátt 123B í lögnum um verðbréf og framtíðarviðskipti, tilgreint fjármálaviðmiðun sem tilgreinda viðmiðun með fyrirmælum í stjórnartíðindum. Peningamálastofnun Singapúr getur gert það ef hún er þess fullviss að i. fjármálaviðmiðunin sé kerfislega mikilvæg fjármálakerfinu í Singapúr, ii. rökun á ákvörðun fjármálaviðmiðunarinnar myndi hafa áhrif á traust almennings á viðmiðuninni eða fjármálakerfi Singapúr, iii. auðvelt gæti verið að hagræða ákvörðun á fjármálaviðmiðuninni eða iv. slíkt sé af öðrum ástæðum í þágu almennings.
- 9) Peningamálastofnun Singapúr hefur tilnefnt fjármálaviðmiðanir með fyrirmælum um verðbréf og framtíðarviðskipti (tilgreindar viðmiðanir) (e. *Securities and Futures (Designated Benchmarks) Order 2018*) sem gefin voru út samkvæmt þætti 123B í lögnum um verðbréf og framtíðarviðskipti. Þessi ákvörðun takmarkast við stjórnendur þeirra viðmiðana sem skráðar eru í síðustu gildandi útgáfu á fyrirmælunum um verðbréf og framtíðarsamninga (tilgreindar viðmiðanir). Þessi ákvörðun nær ekki yfir stjórnendur fjármálaviðmiðana sem uppfylla skilyrði um undanþágu frá gildissviði reglugerðar (ESB) 2016/1011 í samræmi við 2. mgr. 2. gr. þeirrar reglugerðar.
- 10) Samkvæmt lögnum um verðbréf og framtíðarviðskipti (einkum þáttum 123D og 123ZC) er þess krafist að bæði stjórnendur og aðilar sem leggja fram gögn í viðmiðanir hafi leyfi nema þeir hafi fengið undanþágu. Peningamálastofnun Singapúr getur tekið þá þætti til athugunar sem settir eru fram í þáttum 123F(5), 123F(6), 123F(8), 123J(1) og 123J(6) í lögnum um verðbréf og framtíðarviðskipti og reglugerð 4(1) í reglugerðinni um viðmiðanir er þau taka ákvörðun um að veita leyfi eða fella tímabundið úr gildi eða afturkalla leyfi aðila sem hefur leyfi til að starfa sem stjórnandi viðmiðunar. Peningamálastofnun Singapúr getur einnig beitt, breytt eða afturkallað skilyrði eða takmarkanir að því er varðar aðila sem hefur leyfi til að starfa sem stjórnandi viðmiðunar samkvæmt þáttum 123F(2) og 123F(3) í lögnum um verðbréf og framtíðarviðskipti. Aðili fremur afbrot ef hann stjórnar viðmiðun eða kemur fram sem stjórnandi tilgreindrar viðmiðunar án þess að fá til þess leyfi nema hann hafi fengið undanþágu frá þeirri kröfu.
- 11) Samkvæmt þætti 123O í lögnum um verðbréf og framtíðarviðskipti skulu stjórnendur viðmiðana gefa út kóða að því er varðar hverja tilgreinda viðmiðun sem fastsetur staðlana sem hver sá aðili sem leggur fram gögn í tilgreindu viðmiðunina skal fara að. Þetta krefst þess einnig að komið sé á eftirlitsnefnd samkvæmt reglu 8 í reglugerðunum um viðmiðanir í lögnum um verðbréf og framtíðarsamninga, sem skal einnig framkvæma reglubundna endurskoðun á gildissviði, hönnun og aðferðafræði tilgreindu viðmiðunarinnar og fyrirkomulagi til að stuðla að stjórnun tilgreindrar viðmiðunar.
- 12) Þættir 123J(4) og 123ZZB í lögnum um verðbréf og framtíðarviðskipti gera yfirvöldunum á sviði peningamála í Singapúr kleift að knýja stjórnanda viðmiðunar sem hefur leyfi til að halda áfram að stjórna tilgreindri viðmiðun. Þættir 123F(2) og 123F(3) í lögnum um verðbréf og framtíðarviðskipti gera peningamálastofnun Singapúr kleift að setja viðurkenndum stjórnanda viðmiðunar skilyrði í tengslum við ferlið við ákvörðun um tilgreindu viðmiðunina. Þættir 123ZI(1) og 123ZJ(1) í lögnum um verðbréf og framtíðarviðskipti gera peningamálastofnun Singapúr kleift að knýja aðila til að leggja fram gögn í tilgreinda viðmiðun með því að tilgreina aðilann sem aðila sem leggur fram gögn í tilgreinda viðmiðun (e. *designated benchmark submitter (DBS)*). Peningamálastofnun Singapúr skal hafa í huga þættina sem settir eru fram í þáttum 123ZI(2) og 123ZI(3) í lögnum um verðbréf og framtíðarviðskipti við ákvörðun um hvort tilgreina eigi aðila sem aðila sem leggur fram gögn í tilgreinda viðmiðun eða afturkalla slíka tilgreiningu. Aðili sem leggur fram gögn í tilgreinda viðmiðun fellur undir sömu viðvarandi skyldur og aðili sem hefur leyfi til að leggja fram gögn í viðmiðun.
- 13) Hluti VIAA í lögnum um verðbréf og framtíðarviðskipti og reglugerðirnar um fjármálaviðmiðanir endurspeglar almennt meginreglur Alþjóðasamtaka eftirlitsaðila á verðbréfamarkaði um fjármálaviðmiðanir. Stjórnandi ber meginábyrgð á öllum þáttum varðandi stjórnun tilgreindrar viðmiðunar og fellur undir kröfur samkvæmt reglum í lögnum um verðbréf og framtíðarviðskipti og reglugerðinni um fjármálaviðmiðanir. Ef stjórnandi útvistar starfsemi til þriðja aðila er þess krafist að farið sé að viðmiðunarreglunum um útvistun sem peningamálastofnun Singapúr gefur út. Allt þetta endurspeglar meginreglur Alþjóðasamtaka eftirlitsaðila á verðbréfamarkaði um heildarábyrgð stjórnanda og eftirlit með þriðju aðilum.
- 14) Í þætti 123A í lögnum um verðbréf og framtíðarviðskipti er sett fram að markmiðin með reglukerfinu séu að stuðla að sanngjarnri og gagnsæri ákvörðun á fjármálaviðmiðunum og að draga úr kerfisáhættu. Til samræmis við það er þess krafist í þætti 123P í lögnum um verðbréf og framtíðarviðskipti að viðhaldið sé fyrirkomulagi stjórnunarháttanna sem eru fullnægjandi til að ákvarða tilgreinda viðmiðun á sanngjarnan og skilvirkan hátt sem endurspeglar almennar meginreglur um að forðast hagsmunaaðrekstra stjórnenda. Þar að auki þarf að tryggja að kerfin og eftirlitið varðandi framkvæmd starfsemi við stjórnun tilgreindrar viðmiðunar sé fullnægjandi og vðeigandi með tilliti til umfangs og eðlis starfseminnar, sem endurspeglar meginreglu alþjóðasamtaka eftirlitsaðila á verðbréfamarkaði um eftirlitsramma fyrir stjórnendur.

- 15) Þar sem þess er einnig krafist í lögnum um verðbréf og framtíðarviðskipti að settur sé fram kóði að því er varðar hverja tilgreinda viðmiðun, sem stjórnandinn þarf að fá skriflegt samþykki peningamálastofnunar Singapúr fyrir, og að koma skuli á eftirlitsnefnd sem skal framkvæma reglubundna endurskoðun á gildissviði og hve fullnægjandi skilgreiningar, hönnun og aðferðafræði tilgreindu viðmiðunarinnar eru, endurspeglast einnig meginreglurnar um gagnsæi, aðferðafræði, innra eftirlit og reglubundna endurskoðun og um siðareglur aðila sem leggur fram gögn.
- 16) Að teknu tilliti til meginreglna Alþjóðasamtaka eftirlitsaðila á verðbréfamarkaði um umbreytingu gerir þáttur 123J peningamálastofnun Singapúr kleift að hafna því að afturkalla leyfi viðurkennds stjórnanda viðmiðunar ef það er ekki til hagsbóta fyrir almenning. Þáttur 123S í lögnum um verðbréf og framtíðarviðskipti, ásamt reglugerð 13 í reglunum um viðmiðanir og tilkynningin til stjórnenda viðmiðana um framlagningu reglubundinna skýrslna samsvara meginreglum Alþjóðasamtaka eftirlitsaðila á verðbréfamarkaði um endurskoðun. Þáttur 123S í lögnum um verðbréf og framtíðarviðskipti og reglugerð 12 í reglunum um viðmiðanir, að því er varðar stjórnendur viðmiðana, og þáttur 123ZN(1) í lögnum um verðbréf og framtíðarviðskipti og reglugerð 20 í reglunum um viðmiðanir, í tengslum við aðila sem leggja fram gögn í viðmiðanir, samsvara meginreglum Alþjóðasamtaka eftirlitsaðila á verðbréfamarkaði um endurskoðunarslóð. Þættir 123V og 123ZR í lögnum um verðbréf og framtíðarviðskipti samsvara meginreglum Alþjóðasamtaka eftirlitsaðila á verðbréfamarkaði um samstarf við eftirlitsyfirvöld.
- 17) Það má því álykta að hinar bindandi kröfur að því er varðar stjórnendur fjármálaviðmiðana sem tilgreindar eru sem „tilgreindar viðmiðanir“ samkvæmt fyrirmælunum um verðbréf og framtíðarsamninga (tilgreindar viðmiðanir) séu jafngildar samsvarandi kröfum í reglugerð (ESB) 2016/1011.
- 18) Samkvæmt 30. gr. reglugerðar (ESB) 2016/1011 er þess einnig krafist að hinar bindandi kröfur falli undir skilvirkt eftirlit og framfylgd á áframhaldandi grundvelli í þriðja landinu.
- 19) Eftirlitsskyldir stjórnendur og aðilar sem leggja fram gögn falla undir viðvarandi eftirlit og yfirsýn peningamálastofnunar Singapúr. Peningamálastofnun Singapúr ber ábyrgð á því að framfylgja því að eftirlitsskyldir stjórnendur og aðilar sem leggja fram gögn uppfylli skyldur sínar samkvæmt lögnum um verðbréf og framtíðarviðskipti og reglugerðunum um viðmiðanir og framkvæma í því skyni reglubundið mat á því að stjórnendumir og aðilarnir sem leggja fram gögn fari að þeim. Við mat sitt getur peningamálastofnun Singapúr tekið tillit til allra upplýsinga og skýrslna sem þau telja viðeigandi. Þættir 123O til 123V í lögnum um verðbréf og framtíðarviðskipti ramma inn almennar skyldur og þættir 123F(4) og 123K(6) í lögnum um verðbréf og framtíðarviðskipti kveða á um skilyrðin sem fylgja leyfi eða undanþágu þeirra. Þættir 123ZZA og 123ZZB í lögnum um verðbréf og framtíðarviðskipti gera peningamálastofnun Singapúr kleift að setja frekari reglur og leiðbeiningar sem stjórnendum er skylt að fara eftir.
- 20) Þættir 123Q(1) og 123S í lögnum um verðbréf og framtíðarviðskipti og reglugerðir 11, 13(1) og 13(2) í reglugerðunum um viðmiðanir krefjast þess að stjórnendur tilkynni peningamálastofnun Singapúr um tiltekin málefni, þ.m.t. ef stjórnandinn hefur ekki uppfyllt eftirlitsskyldur sínar. Peningamálastofnun Singapúr hefur vald til að safna upplýsingum sem gerir henni kleift að meta hvort leyfishafar uppfylli lögin um verðbréf og framtíðarviðskipti.
- 21) Þáttur 123ZZB í lögnum um verðbréf og framtíðarviðskipti veitir peningamálastofnun Singapúr vald til að gefa út leiðbeiningar til stjórnenda, sem geta m.a. verið að skipa stjórnandanum að gefa peningamálastofnun Singapúr skýrslu um tiltekið málefni, þ.m.t. endurskoðunarskýrslu um upplýsingar um þessi málefni. Þættir 150 og 150A í lögnum um verðbréf og framtíðarviðskipti veita peningamálastofnun Singapúr vald til að rannsaka stjórnanda og deila skýrslunni með erlendum eftirlitsaðilum, eftir því sem við á.
- 22) Ef stjórnandi viðmiðunar uppfyllir ekki eftirlitsskyldur sínar getur peningamálastofnun Singapúr gefið út leiðbeiningar samkvæmt þætti 123ZZB í lögnum um verðbréf og framtíðarviðskipti til að framkvæma sértækar ráðstafanir til að leiðrétta málefnið. Peningamálastofnun Singapúr getur áminnt stjórnanda samkvæmt þætti 334 í lögnum um verðbréf og framtíðarviðskipti og/eða sett skilyrði eða takmarkanir að því er varðar viðskipti eða starfsemi stjórnanda viðmiðunar samkvæmt þáttum 123F(3) og 123K(4) í lögnum um verðbréf og framtíðarviðskipti. Peningamálastofnun Singapúr getur einnig fellt tímabundið úr gildi eða afturkallað leyfi eða undanþágu við sérstakar aðstæður [sjá þætti 123J(1), 123J(2), 123J(6), 123N(1) og 123N(3)]. Þar að auki getur peningamálastofnun Singapúr lagt bann á stjórnanda samkvæmt þætti 123ZZC(1) í lögnum um verðbréf og framtíðarviðskipti. Enn fremur telst það brot að uppfylla ekki kröfur samkvæmt lögnum um verðbréf og framtíðarviðskipti. Lögin um verðbréf og framtíðarviðskipti kveða á um viðurlög við brotum gegn kröfunum.
- 23) Að lokum er þess krafist samkvæmt grein 4(n) í Eyðublaði 7, sem gefið var út samkvæmt þætti 123E(2) í lögnum um verðbréf og framtíðarviðskipti „Umsókn um leyfi sem viðurkenndur stjórnandi viðmiðunar“ (e. „*Application for Authorisation as an Authorised Benchmark Administrator*“) er það eitt af skilyrðunum fyrir því að vera viðurkenndur stjórnandi viðmiðunar að farið sé að meginreglum Alþjóðasamtaka eftirlitsaðila á verðbréfamarkaði. Peningamálastofnun Singapúr tekur út stefnur og verklagsreglur, ramma og eftirlit stjórnanda viðmiðunar og stýrir, sem hluta af úttektarferlinu við umsókn stjórnanda viðmiðunar um leyfi eða undanþágu. Í a-lið þátta 123P(1) í lögnum um verðbréf og framtíðarviðskipti er þess einnig krafist að stjórnandi tilgreindirar viðmiðunar stýri allri áhættu í tengslum við viðskipti sín og rekstur af varfærni.
- 24) Framkvæmdastjórnin hefur því komist að þeirri niðurstöðu að hinar bindandi kröfur að því er varðar stjórnendur fjármálaviðmiðana sem tilgreindar eru sem „tilgreindar viðmiðanir“ samkvæmt fyrirmælunum um verðbréf og framtíðarsamninga (tilnefndar viðmiðanir) falli undir skilvirkt eftirlit og framfylgd á áframhaldandi grundvelli.

- 25) Stjórnendur viðmiðana í Sambandinu þurfa ekki að fá leyfi til að hægt sé að nota viðmiðanir þeirra í Singapúr, nema viðmiðun sé tilgreind sem tilgreind viðmiðun af peningamálastofnun Singapúr. Peningamálastofnun Singapúr hefur upplýst framkvæmdastjórnina um það mat sitt að engin af viðmiðunum Sambandsins uppfylli skilyrðin til að vera tilgreind viðmiðun í Singapúr.
- 26) Til fyllingar þessari ákvörðun mun koma samstarfsfyrirkomulag til að tryggja skilvirk upplýsingaskipti og samræmingu eftirlitsstarfsemi milli Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar og peningamálastofnunar Singapúr.
- 27) Þessi ákvörðun er á grundvelli mats á gildandi lagalega bindandi kröfum að því er varðar viðmiðanir í Singapúr þegar þessi ákvörðun er samþykkt. Framkvæmdastjórnin mun áfram hafa reglulegt eftirlit með markaðsþróun, þróun laga- og eftirlitsramma um viðmiðanir og skilvirkni eftirlitssamstarfs í tengslum við eftirlit og framfylgd með því hvort skilyrðin um að tryggja viðvarandi uppfyllingu á kröfunum sem þessi ákvörðun byggist á hafi verið uppfyllt.
- 28) Þessi ákvörðun hefur ekki áhrif á vald framkvæmdastjórnarinnar til að takast á hendur sértæka endurskoðun, hvenær sem er, ef viðeigandi þróun gerir það nauðsynlegt að framkvæmdastjórnin endurmeti þessa ákvörðun.
- 29) Ráðstafanirnar, sem kveðið er á um í þessari ákvörðun, eru í samræmi við álit evrópsku verðbréfanefndarinnar.

SAMÞYKKT ÁKVÖRDUN ÞESSA:

1. gr.

Að því er varðar 30. gr. reglugerðar (ESB) nr. 2016/1011 telst laga- og eftirlitsrammi Singapúr, sem gildir um stjórnendur fjármálaviðmiðana sem tilgreindar eru sem tilgreindar viðmiðanir samkvæmt fyrirmælunum um verðbréf og framtíðarsamninga (tilgreindar viðmiðanir) frá 2018, vera jafngildur kröfunum sem mælt er fyrir um í reglugerð (ESB) 2016/1011 og falla undir skilvirkt eftirlit og framfylgd á áframhaldandi grundvelli.

2. gr.

Reglugerð þessi öðlast gildi 20 dögum eftir að hún birtist í Stjórnartíðindum Evrópusambandsins.

Gjört í Brussel 29. júlí 2019.

Fyrir hönd framkvæmdastjórnarinnar,

Jean-Claude JUNCKER

forseti.