

**FRAMKVÆMDARÁKVÖRDUN FRAMKVÆMDASTJÓRNARINNAR
(ESB) 2015/2038****2017/EES/17/60****frá 13. nóvember 2015****um jafngildi milli regluramma Suður-Kóreu um miðlæga mótaðila og krafanna í reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 648/2012 um OTC-afleiður, miðlæga mótaðila og afleiðuviðskiptaskrár (*)**

FRAMKVÆMDASTJÓRN EVRÓPUSAMBANDSINS HEFUR,

með hliðsjón af sáttmálanum um starfshætti Evrópusambandsins,

með hliðsjón af reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 648/2012 frá 4. júlí 2012 um OTC-afleiður, miðlæga mótaðila og afleiðuviðskiptaskrár ⁽¹⁾, einkum 6. mgr. 25. gr.,*og að teknu tilliti til eftirfarandi:*

- 1) Málsmeðferðin við viðurkenningu á miðlægum mótaðilum, sem hafa staðfestu í þriðju löndum, sem sett er fram í 25. gr. reglugerðar (ESB) nr. 648/2012, miðar að því að gera miðlægum mótaðilum, sem hafa staðfestu og starfsleyfi í þriðju löndum, sem hafa eftirlitsstaðla sem eru jafngildir þeim sem mælt er fyrir um í þeirri reglugerð, kleift að veita stöðustofnunaradilum eða viðskiptavettvangi, sem hafa staðfestu í Sambandinu, stöðustofnunarþjónustu. Viðurkenningarferlið og ákvörðunin um jafngildi, sem þar er kveðið á um, stuðlar því að því að ná því meginmarkmiði reglugerðar (ESB) nr. 648/2012 að draga úr kerfisáhættu með því að auka notkun á öruggum og traustum miðlægum mótaðilum til að stöðustofna OTC-afleiðusamninga, þ.m.t. ef þessir miðlægu mótaðilar hafa staðfestu og starfsleyfi í þriðja landi.
- 2) Til að lagareglur þriðja lands geti talist jafngildar lagareglum Sambandsins að því er varðar miðlæga mótaðila ætti grundvallarniðurstaða gildandi fyrirkomulags laga og eftirlits að vera jafngild kröfum Sambandsins að því er varðar eftirlitsmarkmiðin sem þær ná fram. Tilgangurinn með þessu jafngildismati er því að sannreyna að fyrirkomulag laga og eftirlits í Suður-Kóreu tryggi að miðlægir mótaðilar, sem hafa staðfestu og starfsleyfi þar, valdi ekki stöðustofnunaradilum og viðskiptavettvangi með staðfestu í Sambandinu meiri áhættu en síðarnefndi aðilinn gæti staðið frammi fyrir vegna miðlægra mótaðila, sem hafa starfsleyfi í Sambandinu og valdi, af þessum sökum, ekki óásættanlegri kerfisáhættu í Sambandinu.
- 3) Hinn 1. október 2013 fékk framkvæmdastjórnin tækniráðgjöf frá Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni um fyrirkomulag laga og eftirlits sem gildir um miðlæga mótaðila sem hafa starfsleyfi í Suður-Kóreu. Tækniráðgjöfin tilgreindi ýmiss konar mismun á milli lagalega bindandi krafna sem gilda, á vettvangi dómsvalds, um miðlæga mótaðila í Suður-Kóreu og lagalega bindandi krafna sem gilda um miðlæga mótaðila samkvæmt reglugerð (ESB) nr. 648/2012. Þessi ákvörðun byggist þó ekki einvörðungu á samburðargreiningu á lagalega bindandi kröfum sem gilda um miðlæga mótaðila í Suður-Kóreu, heldur einnig á mati á niðurstöðu þessara krafna og hversu fullnægjandi þær eru til að milda áhættuna sem stöðustofnunaradilar og viðskiptavettvangur, sem hefur staðfestu í Sambandinu, stendur frammi fyrir, með hætti sem telst jafngildur niðurstöðu krafanna sem mælt er fyrir um í reglugerð (ESB) nr. 648/2012. Því ætti einkum að taka tillit til þess að marktækt minni áhætta felst í stöðustofnunarstarfsemi sem fram fer á fjármálamörkuðum sem eru minni en fjármálamarkaður Sambandsins.
- 4) Í samræmi við 6. mgr. 25. gr. reglugerðar (ESB) nr. 648/2012 þarf að uppfylla þrjú skilyrði til að unnt sé að ákvarða að fyrirkomulag laga og eftirlits þriðja lands, að því er varðar miðlæga mótaðila sem hafa starfsleyfi þar, sé jafngilt því sem mælt er fyrir um í þeirri reglugerð.
- 5) Samkvæmt fyrsta skilyrðinu skal miðlægur mótaðili, sem hefur starfsleyfi í þriðja landi, fara að lagalega bindandi kröfum sem eru jafngildar kröfunum sem mælt er fyrir um í IV. bálki reglugerðar (ESB) nr. 648/2012.
- 6) Lagalega bindandi kröfur Suður-Kóreu vegna miðlægra mótaðila, sem hafa þar starfsleyfi, samanstanda af lögnum um fjárfestingarþjónustu og fjármagnsmarkaði frá 2013 (Financial Investment Services and Capital Markets Act 2013 („FSCMA“)), þ.m.t. nokkrar undirreglugerðir um framkvæmd FSCMA.

(*) Þessi ESB-gerð birtist í Stjtið. ESB L 298, 14.11.2015, bls. 25. Hennar var getið í ákvörðun sameiginlegu EES-nefndarinnar nr. 35/2017 frá 3. febrúar 2017 um breytingu á IX. viðauka (Fjármálaþjónusta) við EES-samninginn, biður birtingar.

(1) Stjtið. ESB L 201, 27.7.2012, bls. 1.

- 7) Fjármálaráðuneytið (Financial Services Commission („FSC“) veitir miðlægum mótaðilum starfsleyfi. Áður en fjármálaráðuneytið veitir leyfi til stöðustofnunar skal það vera fullvisst, meðal annars, um að miðlægi mótaðilinn hafi eigið fé sem jafngildir lögbundnum lágmarkskröfunum, hafi viðeigandi og trausta viðskiptaáætlun, mannauð, gagnavinnslubúnað og aðra aðstöðu sem er fullnægjandi til að vernda fjárfesta og stunda stöðustofnunarstarfsemi, hafi engan fulltrúa sem er vanhæfur samkvæmt FSCMA, búi yfir kerfi til að koma í veg fyrir hagsmunaaðrekstra og að hluthafar hafi næga fjárhagslega getu, góða fjárhagsstöðu og félagslegan trúverðugleika. Fjármálaráðuneytið getur, er það veitir starfsleyfi, sett skilyrði sem geta verið nauðsynleg til að tryggja að stjórnun miðlæga mótaðilans sé traust og viðhalda traustu fyrirkomulagi markaðar. Miðlægir mótaðilar sem hafa starfsleyfi falla þá undir viðvarandi eftirlit fjármálaráðuneytisins og eftirlit Seðlabanka Suður-Kóreu samkvæmt lögnum um Seðlabanka Suður-Kóreu (Bank of Korea Act).
- 8) Fjármálaráðuneytið hefur lýst yfir þeirri fyrirætlan sinni að meta innviði innlendra fjármálamarkaða með hliðsjón af þeim alþjóðlegu stöðlum sem settir eru fram í meginreglunum um innviði fjármálamarkaða (PFMIs), sem gefnar voru út af greiðslu- og uppgjörnefndinni ⁽¹⁾ (CPSS) og Alþjóðasamtökum eftirlitsaðila á verðbréfamarkaði (IOSCO) í apríl 2012. Fjármálaráðuneytið gaf í mars 2015 út viðmiðunarreglur um innviði fjármálamarkaða (Business Guideline for Financial Market Infrastructures), sem kveða á um tiltekna staðla sem innviðir fjármálamarkaða ættu að uppfylla er þeir stunda viðskipti samkvæmt FSCMA og undirreglugerðum þeirra laga. Með viðmiðunarreglunum voru meginreglurnar 24 um innviði fjármálamarkaða endurskipulagðar í 14 meginreglur í samræmi við landsbundnar aðstæður og kveða þær á um ítarlega staðla um framkvæmd þeirra. Seðlabanki Suður-Kóreu breytti í desember 2012 „Reglugerð um rekstur og stjórnun greiðsluuppgjörskerfa“ til að innleiða meginreglurnar um innviði fjármálamarkaða sem eftirlitsstaðla sína.
- 9) FSCMA og undirreglugerðir þeirra laga gera einnig kröfu um að miðlægir mótaðilar innleiði innri reglur og málsmeðferðarreglur sem eru nauðsynlegar fyrir eðlilega reglusetningu um stöðustofnunar- og uppgjörstöðvar þeirra. Kröfur FSCMA, undirreglugerða þeirra laga, viðmiðunarreglnanna og reglugerðarinnar um rekstur og stjórnun greiðsluuppgjörskerfa koma þar með til framkvæmda í innri reglum og málsmeðferðarreglum stöðustofnunarstöðva. Samkvæmt FSCMA skal fjármálaráðuneytið samþykkja alla endurskoðun á stofnsamningum eða innri reglum og málsmeðferðarreglum miðlægra mótaðila.
- 10) Hinar lagalega bindandi kröfur í Suður-Kóreu eru því tvískiptar. FSCMA og undirreglugerðir þeirra laga setja fram stranga staðla sem miðlægir mótaðilar skulu fara að til að fá starfsleyfi til að veita stöðustofnunarþjónustu í Suður-Kóreu. Þessar meginreglur eru fyrra þrep lagalega bindandi krafna í Suður-Kóreu. Til að sýna fram á að farið sé að meginreglunum skulu miðlægir mótaðilar leggja fram innri reglur og málsmeðferðarreglur sínar til fjármálaráðuneytisins til samþykkis í samræmi við viðmiðunarreglurnar um innviði fjármálamarkaða. Þessar innri reglur og málsmeðferðarreglur eru seinna þrep krafna í Suður-Kóreu.
- 11) Matið á jafngildi fyrirkomulags laga og eftirlits, sem gildir um miðlæga mótaðila í Suður-Kóreu, ætti einnig að taka til greina niðurstöðu áhættumildunar sem það tryggir með tilliti til umfangs áhættu sem stöðustofnunaraðilar og viðskiptavettvangur með staðfestu í Sambandinu standa frammi fyrir vegna þátttöku þeirra í þessum einingum. Niðurstaða áhættumildunar er bæði ákvörðuð af umfangi áhættu, sem felst í stöðustofnunarstarfseminni sem hlutaðeigandi miðlægur mótaðili framkvæmir, sem er háð stærð fjármálamarkaðar sem hann starfar á, og hversu vel fyrirkomulagi laga og eftirlits, sem gildir um miðlæga mótaðila, tekst að milda viðkomandi áhættu. Til að ná fram sömu niðurstöðu áhættumildunar er þörf á strangari kröfum um áhættumildun fyrir miðlæga mótaðila sem stunda starfsemi sína á stærri fjármálamörkuðum þar sem innbyggð áhætta er meiri en fyrir miðlæga mótaðila sem stunda starfsemi sína á minni fjármálamörkuðum þar sem innbyggð áhætta er minni.
- 12) Stærð fjármálamarkaðarins þar sem miðlægir mótaðilar, sem hafa starfsleyfi í Suður-Kóreu, stunda stöðustofnunarstarfsemi sína er umtalsvert minni en sá markaður þar sem miðlægir mótaðilar með staðfestu í Sambandinu stunda starfsemi sína. Á undanförunum þremur árum hefur heildarverðmæti afleiðuviðskipta sem stöðustofnuð voru í Suður-Kóreu verið minna en 1% af heildarverðmæti afleiðuviðskipta sem stöðustofnuð voru í Sambandinu. Af þessum sökum hefur þátttaka í miðlægum mótaðilum í Suður-Kóreu í för með sér marktækt minni áhættu fyrir stöðustofnunaraðila og viðskiptavettvang með staðfestu í Sambandinu en þátttaka í miðlægum mótaðilum sem hafa starfsleyfi í Sambandinu.
- 13) Fyrirkomulag laga og eftirlits sem gildir um miðlæga mótaðila, sem hafa starfsleyfi í Suður-Kóreu, gæti því talist vera jafngilt ef það getur mildað þessa minni áhættu. Meginreglurnar sem gilda um þessa miðlægu mótaðila, sem studdar eru

⁽¹⁾ Greiðslu- og uppgjörnefndin breytti heiti sínu frá og með 1. september 2014 í greiðslu- og markaðsinnviðanefndin (Committee on Payment and Market Infrastructures, „CPMI“).

af innri reglum og málsmeðferðarreglum þeirra sem hrinda í framkvæmd meginreglunum um innviði fjármálamarkaða, milda minni áhættu sem er fyrir hendi í Suður-Kóreu og ná fram jafngildri niðurstöðu áhættumildunar og þeirri sem leitast er við að ná fram með reglugerð (ESB) nr. 648/2012.

- 14) Framkvæmdastjórnin ályktar því að fyrirkomulag laga og eftirlits Suður-Kóreu tryggji að miðlægir mótaðilar, sem hafa starfsleyfi þar, uppfylli lagalega bindandi kröfur sem eru jafngildar kröfunum sem mælt er fyrir um í IV. bálki reglugerðar (ESB) nr. 648/2012.
- 15) Samkvæmt öðru skilyrðinu í 6. mgr. 25. gr. reglugerðar (ESB) nr. 648/2012 skal fyrirkomulag laga og eftirlits í Suður-Kóreu, að því er varðar miðlæga mótaðila sem hafa starfsleyfi þar, kveða á um skilvirkt eftirlit og framfylgd á áframhaldandi grundvelli.
- 16) Fjármálaráðuneytið ber ábyrgð á að koma á og framkvæma eftirlitsreglur og að koma á eftirliti með, og athugun á, fjármálastofnunum. Fjármálaráðuneytið, sem helsti eftirlitsaðilinn með miðlægum mótaðilum, hefur yfirgripsmikið vald til að hafa eftirlit með þeim og beita þá viðurlögum, þ.m.t., meðal annars, vald til að ógilda leyfi miðlægs mótaðila, vald til að fresta og yfirfæra viðskipti miðlægra mótaðila og vald til að beita miðlægan mótaðila viðurlögum. Daglegt eftirlit er í höndum fjármálaeftirlitsins sem starfar undir eftirliti fjármálaráðuneytisins. Miðlægir mótaðilar falla undir eftirlit tvisvar á ári, sem stendur yfir í fjórar vikur í senn, og athuganir, sem ekki eru reglubundnar, samkvæmt kröfum eftirlitsaðilans. Fjármálaeftirlitið hefur stöðugt eftirlit með því að miðlægir mótaðilar uppfylli kröfur um áhættustýringu með því að beita eftirliti og áhættutengdri rannsóknarmálsmeðferð, þ.m.t. prófun á varfærniskröfum. Þar að auki er eitt helsta markmiðið með eftirliti Seðlabanka Suður-Kóreu með miðlægum mótaðilum, sem hafa starfsleyfi í Suður-Kóreu, að tryggja öryggi þeirra og skilvirkni. Bankinn framkvæmir eftirlit með því að meta upplýsingar um miðlæga mótaðila, framkvæmir, á tveggja ára fresti, mat á því hvort þeir fari að meginreglunum um innviði fjármálamarkaða og krefst úrbóta ef nauðsyn krefur. Seðlabanki Suður-Kóreu hefur vald til að krefjast þessara úrbóta, með samþykki peningastefnunefndar ef um er að ræða meiriháttar úrbætur.
- 17) Framkvæmdastjórnin ályktar því að fyrirkomulag laga og eftirlits í Suður-Kóreu, að því er varðar miðlæga mótaðila sem hafa starfsleyfi þar, kveði á um skilvirkt eftirlit og framfylgd á áframhaldandi grundvelli.
- 18) Samkvæmt þriðja skilyrðinu í 6. mgr. 25. gr. reglugerðar (ESB) nr. 648/2012 skal fyrirkomulag laga og eftirlits í Suður-Kóreu innihalda skilvirkt, jafngilt kerfi til að viðurkenna miðlæga mótaðila sem hafa starfsleyfi samkvæmt lagareglum þriðja lands („miðlægir mótaðilar þriðja lands“).
- 19) Miðlægir mótaðilar þriðja lands sem vilja stöðustofna OTC-afleiður í Suður-Kóreu skulu sækja um samþykki fyrir því til fjármálaeftirlitsins.
- 20) Til að fá samþykki skal lögsagan þar sem miðlægur mótaðili hefur staðfestu hafa nægilega traust reglukerfi sem svipar til fyrirkomulags laga og eftirlits sem gildir í Suður-Kóreu. Þá er krafist samstarfssamnings milli Suður-Kóreu og lögbærra yfirvalda þriðju lands áður en umsókn miðlægs mótaðila þriðja lands er samþykkt.
- 21) Þar af leiðandi ætti að líta svo á að í viðurkenningarferli lagareglna Suður-Kóreu, sem gilda um miðlæga mótaðila þriðja lands sem óska eftir því að stöðustofna OTC-afleiður þar, sé kveðið á um skilvirkt, jafngilt kerfi fyrir viðurkenningu á miðlægum mótaðilum þriðja lands.
- 22) Skilyrðin sem mælt er fyrir um í 6. mgr. 25. gr. í reglugerð (ESB) nr. 648/2012 geta því talist vera uppfyllt með fyrirkomulagi laga og eftirlits í Suður-Kóreu að því er varðar miðlæga mótaðila, sem hafa starfsleyfi þar, og ætti þetta fyrirkomulag laga og eftirlits að teljast vera jafngilt kröfunum sem mælt er fyrir um í reglugerð (ESB) nr. 648/2012. Framkvæmdastjórnin ætti áfram að hafa eftirlit með þróun laga- og eftirlitsramma Suður-Kóreu vegna miðlægra mótaðila og athuga hvort skilyrðin, sem þessi ákvörðun byggir á, hafi verið uppfyllt.
- 23) Regluleg endurskoðun á gildandi fyrirkomulagi laga og eftirlits í Suður-Kóreu vegna miðlægra mótaðila, sem hafa starfsleyfi þar, ætti ekki að hafa áhrif á möguleika framkvæmdastjórnarinnar til að gera sérstaka endurskoðun hvenær sem er fyrir utan hina almennu endurskoðun, ef þróun sem skiptir máli verður til þess að nauðsynlegt er fyrir framkvæmdastjórnina að endurmeta jafngildið sem samþykkt er með þessari ákvörðun. Slíkt endurmat gæti leitt til þess að viðurkenning á jafngildi yrði dregin til baka.
- 24) 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 25. gr. reglugerðar (ESB) nr. 648/2012 telst fyrirkomulag laga og eftirlits í Suður-Kóreu, sem samanstendur af lögum um fjárfestingarþjónustu og fjármálamarkaði frá 2013 (Financial Investment Services and Capital Markets Act 2013 („FSCMA“)) og undirreglugerðum þeirra, með stuðningi viðmiðunarreglnanna um innviði fjármagnsmarkaða (Business Guideline for Financial Market Infrastructures) og reglugerðarinnar um rekstur og stjórnun greiðslu- og uppgjörskerfa (Regulation on the Operation and Management of Payment and Settlement Systems) sem gilda um miðlæga mótaðila sem hafa starfsleyfi þar, vera jafngilt kröfunum sem mælt er fyrir um í reglugerð (ESB) nr. 648/2012.

2. gr.

Ákvörðun þessi öðlast gildi á tuttugasta degi eftir að hún birtist í *Stjórnartíðindum Evrópusambandsins*.

Gjört í Brussel 13. nóvember 2015.

Fyrir hönd framkvæmdastjórnarinnar,

Jean-Claude JUNCKER

forseti.
