

**FRAMKVÆMDARÁKVÖRDUN FRAMKVÆMDASTJÓRNARINNAR
(ESB) 2015/2040**

2017/EES/24/60

frá 13. nóvember 2015

**um jafngildi milli regluramma tiltekinna fylkja í Kanada 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 og 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 fylkjunum Alberta, Bresku Kólumbíu, Manítóba, Ontaríó og Québec í Kanada (hér á eftir nefnd „viðkomandi fylki“) tryggji 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) Þessi ákvörðun byggist á mati á gildandi fyrirkomulagi laga og eftirlits í viðkomandi fylkjum og hversu fullnægjandi það er til að milda áhættuna sem stöðustofnunaradilar og viðskiptavettvangur, sem hafa staðfestu í Sambandinu, standa 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 Kanada vegna miðlægra mótaðila, sem hafa starfsleyfi í viðkomandi fylkjum, samanstanda af viðkomandi lögum um verðbréf ásamt reglum og reglugerðum sem verðbréfaeftirlitsaðilar í sérhverju viðkomandi fylki samþykkja samkvæmt þeim lögum, svo og ákvörðunum, skipunum eða fyrirmælum sem slíkir verðbréfaeftirlitsaðilar gefa út (verðbréfareglur fylkis) og sem gilda um miðlæga mótaðila sem starfa í þessum fylkjum.

(*) Þessi EB-gerð birtist í Stjtið. ESB L 298, 14.11.2015, bls. 32. 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) Að því er varðar þessa ákvörðun eru verðbréfaeftirlitsaðilarnir Alberta Securities Commission („ASC“) í Alberta; Autorité des marchés financiers („AMF“) í Québec; British Columbia Securities Commission („BCSC“) í Bresku Kólumbíu; Manitoba Securities Commission („MSC“) í Manítóba og Ontario Securities Commission („OSC“) í Ontaríó. Verðbréfaeftirlitsaðilarnir vinna saman að þróun og framkvæmd verðbréfamarkaðsréttar og -reglusetningar og að stjórnun, eftirliti og framfylgd gildandi laga á samræmdan og samhæfðan hátt.
- 8) Miðlægur mótaðili, sem sækist eftir því að stunda starfsemi í viðkomandi fylki, skal hafa til þess leyfi viðeigandi verðbréfaeftirlitsaðila. Starfsleyfið getur annaðhvort verið í formi viðurkenningar eða undanþágu frá viðurkenningu. Viðurkenning gefur til kynna að verðbréfareglum viðkomandi fylkis sé beitt til fulls. Miðlægir mótaðilar, sem starfa í mörgum viðkomandi fylkjanna, skulu hafa leyfi sem viðurkenndur miðlægur mótaðili í a.m.k. einu fylki og falla undir ströngustu kröfur sem gilda í þeim fylkjum þar sem þeir starfa. Undanþága frá viðurkenningu er almennt veitt miðlægum mótaðilum, sem hafa hlotið viðurkenningu í öðru fylki og falla þar með undir beint eftirlit verðbréfaeftirlitsaðila fylkisins þar sem miðlægur mótaðilinn hefur hlotið viðurkenningu, að því tilskildu að viðkomandi verðbréfaeftirlitsaðili telji þá hvorki vera kerfislega mikilvæga né skapa verulega áhættu fyrir fjármagnsmarkaðina. Verðbréfaeftirlitsaðilar setja skilyrði sem gilda um miðlæga mótaðila sem eru undanþegnir viðurkenningu ef þessir miðlægu mótaðilar falla undir mildari kröfur í fylkjunum, sem hafa viðurkennt þá, en í þeim sem hafa undanþegið þá frá viðurkenningu. Seðlabanki Kanada getur einnig tilnefnt miðlæga mótaðila sem kerfislega mikilvæga ef þeir geta mögulega valdið kerfisáhættu fyrir kanadíska fjármálakerfið.
- 9) Lagalega bindandi kröfur sem gilda um miðlæga mótaðila, sem hafa starfsleyfi í Alberta, samanstanda af lögum um verðbréf (Securities Act (Alberta)), reglum og reglugerðum sem samþykktar eru samkvæmt þeim og öllum ákvörðunum, skipunum eða fyrirmælum sem ASC setur fram eða gefur út (hér á eftir nefnt „verðbréfamarkaðsréttur Alberta“). Til að veita stöðustofnunarþjónustu í Alberta þarf miðlægur mótaðili að hafa til þess leyfi frá ASC, annaðhvort sem viðurkennd stöðustofnunarstofnun eða sem stöðustofnunarstofnun undanþegin viðurkenningu (undanþegin stöðustofnunarstofnun). Miðlægir mótaðilar sem hafa starfsleyfi í Alberta skulu fara að verðbréfamarkaðsrétti Alberta. Almennt veitir ASC miðlægum mótaðilum starfsleyfi sem viðurkenndar stöðustofnunarstofnanir ef það telur rétt að fella þær undir eftirlit sitt. ASC getur þó einnig treyst á eftirlit annarra verðbréfaeftirlitsaðila að því er varðar sumar stöðustofnunarstöðvar sem hafa hlotið viðurkenningu í öðrum fylkjum. ASC getur sett skilyrði og skilmála um leyfisveitingu til stöðustofnunarstofnunar, hvort sem um er að ræða viðurkennda stöðustofnunarstofnun eða undanþegna stöðustofnunarstofnun. ASC hefur gefið út fyrirmæli um viðurkenningu að því er varðar allar stöðustofnunarstofnanir sem hafa fengið starfsleyfi þess sem viðurkenndar stöðustofnunarstofnanir, þar sem þess er krafist að þær fari að meginreglunum um innviði fjármálamarkaða (PFMIs), sem greiðslu- og uppgjörsefndin ⁽¹⁾ og Alþjóðasamtök eftirlitsaðila á verðbréfamarkaði gáfu út í apríl 2012.
- 10) Lagalega bindandi kröfur sem gilda um miðlæga mótaðila, sem hafa starfsleyfi í Bresku Kólumbíu, samanstanda af lögunum um verðbréf (e. Securities Act (British Columbia)), reglunum og reglugerðunum sem gefnar eru út samkvæmt þeim og fyrirmælum sem BCSC gefur. Til að veita stöðustofnunarþjónustu í Bresku Kólumbíu þarf miðlægur mótaðili að hafa til þess leyfi BCSC, annaðhvort sem viðurkennd stöðustofnunarstofnun eða sem stöðustofnunarstofnun sem er undanþegin viðurkenningu (undanþegin stöðustofnunarstofnun), sem veltur á nokkrum þáttum, þ.m.t. áhrifum af starfsemi stöðustofnunarstofnunarinnar í Bresku Kólumbíu. BCSC getur sett skilyrði og skilmála um leyfisveitingu til stöðustofnunarstofnunar, hvort sem um er að ræða viðurkennda stöðustofnunarstofnun eða undanþegna stöðustofnunarstofnun. BCSC hefur gefið út fyrirmæli um viðurkenningu að því er varðar allar stöðustofnunarstofnanir, sem hafa hlotið leyfi BCSC til að starfa sem viðurkenndar stöðustofnunarstofnanir, þar sem þess er krafist að þær fari að meginreglunum um innviði fjármálamarkaða.
- 11) Lagalega bindandi kröfur sem gilda um miðlæga mótaðila, sem hafa starfsleyfi í Manítóba, samanstanda af lögum um framtíðarsamninga um hrávörur (e. Commodity Futures Act (Manitoba)), lögum um verðbréf (e. Securities Act (Manitoba)) og reglum og fyrirmælum sem MSC gefur út í samræmi við þau. Til að veita stöðustofnunarþjónustu í Manítóba þarf miðlægur mótaðili að hafa til þess leyfi MSC, annaðhvort sem viðurkennd stöðustofnunarstofnun að því er varðar framtíðarsamninga um hrávörur, eða sem viðurkennd stöðustofnunarstofnun að því er varðar önnur verðbréf, eða sem stöðustofnunarstöð eða stöðustofnunarstofnun, eftir því sem við á, sem er undanþegin viðurkenningu (undanþegin stöðustofnunarstofnun eða stöðustofnunarstöð). MSC getur sett skilyrði og skilmála um leyfisveitingu til

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

stöðustofnunarstofnunar eða stöðustofnunarstöðvar, hvort sem um er að ræða viðurkennda stöðustofnunarstofnun eða stöðustofnunarstöð eða undanþegna stöðustofnunarstofnun eða stöðustofnunarstöð. MSC hefur gefið út fyrirmæli um viðurkenningu að því er varðar allar stöðustofnunarstofnanir og stöðustofnunarstöðvar, sem hafa hlotið leyfi BCSC til að starfa sem viðurkenndar stöðustofnunarstofnanir eða stöðustofnunarstöðvar, þar sem þess er krafist að þær fari að meginreglunum um innviði fjármálamarkaða.

- 12) Lagalega bindandi kröfur sem gilda um miðlæga mótaðila, sem hafa starfsleyfi í Ontaríó, samanstanda af lögum um verðbréf (e. Securities Act (Ontario)) reglugerðum og reglum sem gefnar eru út samkvæmt þeim og leiðbeiningum, ákvörðunum, fyrirmælum, úrskurðum eða öðrum kröfum samkvæmt þeim. Til að veita stöðustofnunarþjónustu í Ontaríó þarf miðlægur mótaðili að hafa til þess leyfi frá OSC, annaðhvort sem viðurkennd stöðustofnunarstofnun eða sem stöðustofnunarstofnun undanþegin viðurkenningu (undanþegin stöðustofnunarstofnun). OSC getur sett skilyrði og skilmála um leyfisveitingu til stöðustofnunarstofnunar, hvort sem um er að ræða viðurkennda stöðustofnunarstofnun eða undanþegna stöðustofnunarstofnun. OSC hefur gefið út fyrirmæli um viðurkenningu að því er varðar allar stöðustofnunarstofnanir, sem hún hefur veitt starfsleyfi sem viðurkenndar stöðustofnunarstofnanir, þar sem þess er krafist að þær fari að meginreglunum um innviði fjármálamarkaða.
- 13) Lagalega bindandi kröfur sem gilda um miðlæga mótaðila, sem hafa starfsleyfi í Québec, samanstanda af lögum um verðbréf (e. Securities Act (Québec)), lögum um afleiður (e. Derivatives Act (Québec)) og lögum um yfirvald fjármálamarkaðarins (e. Act respecting the Autorité des marchés financiers („AAMF“)), reglum sem samþykktar eru samkvæmt lögnum um verðbréf og lögum um afleiður og ákvörðunum og fyrirmælum AMF. Til að veita stöðustofnunarþjónustu í Québec þarf miðlægur mótaðili að hafa til þess leyfi frá AMF, annaðhvort sem viðurkennd stöðustofnunarstöð eða sem stöðustofnunarstöð undanþegin viðurkenningu (undanþegin stöðustofnunarstöð). AMF getur sett skilyrði og skilmála um leyfisveitingu til stöðustofnunarstöðvar, hvort sem um er að ræða viðurkennda stöðustofnunarstöð eða undanþegna stöðustofnunarstöð. AMF hefur gefið út fyrirmæli um viðurkenningu að því er varðar allar stöðustofnunarstöðvar, sem hafa hlotið starfsleyfi AMF sem viðurkenndar stöðustofnunarstöðvar, þar sem þess er krafist að þær fari að meginreglunum um innviði fjármálamarkaða.
- 14) Mat á jafngildi fyrirkomulags laga og eftirlits, sem gildir um miðlæga mótaðila sem hafa starfsleyfi í viðkomandi fylkjum, 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 miðlægum mótaðilum sem hafa starfsleyfi þar. Niðurstaða áhættumildunar er bæði ákvörðuð af umfangi áhættu, sem felst í stöðustofnunarstarfsemi, 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 sem hafa minni innbyggða áhættu.
- 15) Stærð fjármálamarkaðarins þar sem miðlægir mótaðilar, sem hafa starfsleyfi í viðkomandi fylkjum, stunda stöðustofnunarstarfsemi sína er umtalsvert minni en sá markaður þar sem miðlægir mótaðilar með staðfestu í Sambandinu stunda starfsemi sína. Á undanförunum þremur árum, nánar tiltekið, hefur heildarverðmæti afleiðuviðskipta sem stöðustofnuð hafa verið í Kanada verið minna en 3% af heildarverðmæti afleiðuviðskipta sem stöðustofnuð hafa verið í Sambandinu. Af þessum sökum hefur þátttaka í miðlægum mótaðilum í viðkomandi fylkjum 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.
- 16) Fyrirkomulag laga og eftirlits sem gildir um miðlæga mótaðila, sem hafa starfsleyfi í viðkomandi fylkjum, gæti því talist vera jafngilt ef það getur mildað þessa minni áhættu. Reglurnar sem gilda um miðlæga mótaðila sem hafa starfsleyfi í viðkomandi fylkjum, þ.m.t. fyrirmæli um viðurkenningu sem verðbréfaeftirlitsaðilar hafa gefið út, þar sem þess er krafist að farið sé að meginreglunum um innviði fjármálamarkaða, milda minni áhættu sem er fyrir hendi í viðkomandi fylkjum og ná fram áhættumildun sem er jafngild þeirri sem stefnt er að með reglugerð (ESB) nr. 648/2012.
- 17) Framkvæmdastjórnin ályktar því að fyrirkomulag laga og eftirlits í viðkomandi fylkjum tryggi 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.

- 18) Samkvæmt öðru skilyrðinu í 6. mgr. 25. gr. skal fyrirkomulag laga og eftirlits, að því er varðar miðlæga mótaðila sem hafa starfsleyfi í viðkomandi fylkjum, kveða á um skilvirkt eftirlit með þessum miðlægu mótaðilum og framfylgd þeirra á áframhaldandi grundvelli.
- 19) Verðbréfaeftirlitsaðilar í viðkomandi fylkjum starfa saman að eftirliti með miðlægum mótaðilum sem hafa starfsleyfi í mörgum fylkjum. Verðbréfaeftirlitsaðilar viðkomandi fylkja og Seðlabanki Kanada starfa saman að eftirliti með miðlægum mótaðilum sem seðlabankinn telur að geti skapað kerfisáhættu.
- 20) Í Alberta hefur ASC viðtækar heimildir til að gera úrbætur eða grípa til letjandi aðgerða gegn stöðustofnunarstofnun sem hefur starfsleyfi, hvort sem hún er viðurkennd eða undanþegin viðurkenningu, vegna almannahagsmuna eða ef stöðustofnunarstofnun hefur brotið gegn verðbréfamarkaðsrétti Alberta. Bæði viðurkenndar stöðustofnunarstofnanir og þær sem eru undanþegnar viðurkenningu verða að leggja fram upplýsingar, gögn eða skrár í þeim tilgangi að tryggja að farið sé að gildandi reglum. ASC getur, bæði að því er varðar viðurkenndar stöðustofnunarstofnanir og þær sem eru undanþegnar viðurkenningu, beitt stjórnsluviðurlögum og frestað, breytt skilmálum eða afturkallað viðurkenningu stöðustofnunarstofnunar eða fyrirmæli sem veita stöðustofnunarstofnun undanþágu frá viðurkenningu. ASC getur einnig óskað eftir yfirlýsingu frá dómstól um að ekki sé farið lögum, hafið aðra dómsmeðferð og gert rannsóknir sem geta leitt til þess að ýmsum viðurlögum sé beitt. Einnig er mögulegt að beita viðurlögum gagnvart stjórnarmönnum og framkvæmdastjórum aðila eða fyrirtækja, eða öðrum aðilum sem heimila, leyfa eða láta óátalin brot á verðbréfamarkaðsrétti Alberta. Að því er varðar viðurkenndar stöðustofnunarstofnanir getur ASC að auki framkvæmt vettvangsskoðanir, haft reglulegt samráð og endurskoðað og greint skyldubundna skráningu og getur tekið ákvarðanir að því er varðar innri reglur, málsmeðferð eða venju viðurkenndra stöðustofnunarstofnana ef ASC telur að það þjóni almannahagsmunum.
- 21) Í Bresku Kólumbíu framkvæmir BCSC viðvarandi eftirlit með viðurkenndum stöðustofnunarstofnunum með því að beita reglubundnum vettvangsskoðunum og hafa regluleg samskipti við framkvæmdastjórn stöðustofnunarstofnunar, auk þess að endurskoða upplýsingar sem stöðustofnunarstofnun veitir og sannreyna hvort farið sé að kröfum stöðustofnunarstofnunar, m.a. að því er varðar áhættustýringu. BCSC hefur viðtækar heimildir til að gera úrbætur eða grípa til letjandi aðgerða gegn viðurkenndri stöðustofnunarstofnun vegna almannahagsmuna eða ef stöðustofnunarstofnun hefur brotið gegn lögnum um verðbréf (Breska Kólumbía). Slíkar aðgerðir fela m.a. í sér að taka ákvarðanir um aukalög, reglur, málsmeðferðarreglur eða venjur stöðustofnunarstofnunar eða með hvaða hætti stofnunin stundar starfsemi sína og BCSC getur tekið ákvarðanir að því er varðar viðurkennda stöðustofnunarstofnun, þ.m.t. um tímabundna niðurfellingu eða afturköllun á viðurkenningu stöðustofnunarstofnana, auk þess að gera rannsóknir sem gætu leitt til beitingar viðurlaga.
- 22) Í Manítóba framkvæmir MSC viðvarandi eftirlit með stöðustofnunarstofnunum sem hafa starfsleyfi, hvort sem þær eru viðurkenndar eða undanþegnar viðurkenningu. Undanþegnar stöðustofnunarstofnanir falla þó undir takmarkaðra eftirlit MSC. Eftirlit með viðurkenndum stöðustofnunarstofnunum eða stöðustofnunarstöðvum er framkvæmt með reglubundinni endurskoðun á skýrslugjöf, reglubundnum vettvangsskoðunum, reglulegum samskiptum við framkvæmdastjórn stöðustofnunarstofnunar eða stöðustofnunarstöðvar og árlegu mati á áhættu og stjórnþækjum. MSC hefur ýmis tæki til að bæta úr brotum viðurkenndrar stöðustofnunarstofnunar eða stöðustofnunarstöðvar, hvort sem hún er viðurkennd eða undanþegin viðurkenningu, á tilteknum kröfum, þ.m.t. að setja skilmála eða skilyrði um starfsleyfi stöðustofnunarstofnunar, fresta eða afturkalla fyrirmæli um starfsleyfi stöðustofnunarstofnunar eða stöðustofnunarstöðvar eða að gera rannsóknir sem gætu leitt til beitingar sekta og annarra viðurlaga.
- 23) Í Ontaríó framkvæmir OSC viðvarandi eftirlit með miðlægum mótaðilum sem eru viðurkenndar stöðustofnunarstofnanir með því að beita reglubundnum vettvangsskoðunum og hafa regluleg samskipti við framkvæmdastjórn stöðustofnunarstofnunar, meta reglulega áhættu og stjórnþæki auk þess að endurskoða upplýsingar sem stöðustofnunarstofnun veitir og athugar hvort farið sé að kröfum stöðustofnunarstofnunar, m.a. að því er varðar áhættustýringu. Undanþegnar stöðustofnunarstofnanir falla þó undir takmarkaðra eftirlit OSC. OSC hefur viðtækar heimildir til að taka ákvörðun að því er varðar aukalög, reglur og málsmeðferð viðurkenndrar stöðustofnunarstofnunar og með hvaða hætti viðurkennd stöðustofnunarstofnun stundar starfsemi sína og til að gera úrbætur eða grípa til letjandi aðgerða að því er varðar viðurkennda stöðustofnunarstofnun, hvort sem hún er viðurkennd eða undanþegin viðurkenningu, vegna almannahagsmuna eða ef stöðustofnunarstofnun hefur brotið gegn lögnum um verðbréf (Ontaríó). Slíkar aðgerðir fela m.a. í sér að samþykkja ákvarðanir eða fyrirmæli að því er varðar stöðustofnunarstofnunina, setja skilmála, skilyrði,

takmarkanir eða kröfur, að því er varðar stöðustofnunarstofnunina, fella tímabundið niður starfsleyfi stöðustofnunarstofnunar eða afturkalla það, auk þess að framkvæma rannsóknir sem geta leitt til beitingar sekta og viðurlaga.

- 24) Í Québec hefur AMF viðtækt eftirlitsyfirvald að því er varðar alla starfsemi viðurkenndra stöðustofnunarstöðva og hefur eftirlit með því að miðlægir mótaðilar fari að lögum um verðbréf (Québec), lögum um afleiður (Québec) og AAMF. Þessi lög koma á almennum lagaramma sem gildir um eftirlit AMF með fjármálafyrirtækjunum og -stofnunum sem það hefur eftirlit eða umsjón með, s.s. viðurkenndum stöðustofnunarstöðvum. AMF hefur vald til að óska eftir upplýsingum frá öllum stöðustofnunarstöðvum sem hafa starfsleyfi, krefjast eiðsvarinna vitnaleiðslna, til að gera rannsókn og til að framkvæma vettvangsskoðanir. AMF hefur ýmis tiltæk úrræði til að ráða bót á brotum stöðustofnunarstöðva gegn kröfum. Þar á meðal er vald til að fresta beitingu innri reglna og málsmeðferðarreglna viðurkenndrar stöðustofnunarstöðvar, til að fyrirskipa breytingu á tilhögun eða venju viðurkenndrar stöðustofnunarstöðvar til að hún sé í samræmi við gildandi löggjöf, til að grípa til aðgerða gegn stöðustofnunarstöð sem hefur starfsleyfi til að tryggja að farið sé að skuldbindingum gagnvart AMF eða að gildandi löggjöf, til að beita viðurkennda stöðustofnunarstöð sektum og til að breyta, fella tímabundið úr gildi eða afturkalla allt, eða hluta af, starfsleyfi eða undanþágu sem veitt er stöðustofnunarstöð.
- 25) Framkvæmdastjórnin ályktar því að fyrirkomulag laga og eftirlits í viðkomandi fylkjum, að því er varðar miðlæga mótaðila sem hafa starfsleyfi þar, kveði á um skilvirkt eftirlit og framfylgd á áframhaldandi grundvelli.
- 26) Samkvæmt þriðja skilyrðinu í 6. mgr. 25. gr. reglugerðar (ESB) nr. 648/2012 skal fyrirkomulag laga og eftirlits í viðkomandi fylkjum innihalda skilvirkt, jafngilt kerfi fyrir viðurkenningu á miðlægum mótaðilum sem hafa starfsleyfi samkvæmt lagareglum þriðja lands („miðlægir mótaðilar þriðja lands“).
- 27) Miðlægir mótaðilar þriðja lands sem sækjast eftir því að stunda starfsemi stöðustofnunarstofnunar eða stöðustofnunarstöðvar í Bresku Kólumbíu og Manítóba geta, og skulu í Alberta, Ontaríó og Québec, sækja um viðurkenningu eða undanþágu frá viðurkenningu í viðkomandi fylki, sem gerir þeim kleift að veita sömu stöðustofnunarþjónustu í Kanada og þeim er heimilt að veita í þriðja landinu, svo fremi sem farið sé að skilyrðunum í fyrirmælum um viðurkenningu eða undanþágu. Veita má undanþágu ef miðlægur mótaðili þriðja lands er ekki kerfislega mikilvægur fyrir markaðinn í fylkinu eða ef hann skapar ekki með öðrum hætti verulega áhættu fyrir fjármagnsmarkaðina, að því tilskildu að hann falli undir sambærilegt reglakerfi. Jafnvel þótt krafist sé að miðlægur mótaðili þriðja lands fái viðurkenningu geta yfirvöld þó reitt sig á opinbert eftirlit þriðja lands ef reglusetningin sem gildir um miðlægan mótaðila þriðja lands er sambærileg reglusetningunni sem á við samkvæmt viðkomandi fyrirkomulagi fylkisins.
- 28) Enda þótt ljóst sé að fyrirkomulag viðurkenningarferlisins í lagareglum viðkomandi fylkja í Kanada, sem gildir um miðlæga mótaðila þriðja lands, sé frábrugðið málsmeðferðinni sem mælt er fyrir um í reglugerð (ESB) nr. 648/2012 ætti eigi að síður að líta svo á að þar sé kveðið á um skilvirkt, jafngilt kerfi til viðurkenningar á miðlægum mótaðilum þriðja lands.
- 29) Skilyrðin sem mælt er fyrir um í 6. mgr. 25. gr. reglugerðar (ESB) nr. 648/2012 geta því talist vera uppfyllt með fyrirkomulagi laga og eftirlits í viðkomandi fylkjum í Kanada 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 viðkomandi fylkja vegna miðlægra mótaðila og með því hvort skilyrðin, sem þessi ákvörðun byggir á, hafi verið uppfyllt.
- 30) Regluleg endurskoðun á gildandi fyrirkomulagi laga og eftirlits í Kanada vegna miðlægra mótaðila sem hafa starfsleyfi þar ætti ekki að hafa áhrif á möguleika framkvæmdastjórnarinnar til að gera sérstaka endurskoðun hvenær sem er utan hinnar almennu endurskoðunar, ef viðkomandi þróun gerir það nauðsynlegt fyrir framkvæmdastjórnina að endurmeta jafngildið sem samþykkt var með þessari ákvörðun. Slíkt endurmat gæti leitt til þess að viðurkenning á jafngildi yrði dregin til baka.
- 31) 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 fylkjunum Alberta, Breska Kólumbía, Manítóba, Ontaríó og Québec í Kanada, sem samanstendur af lögum um verðbréf í Alberta (e. Securities Act (Alberta)), lögum um verðbréf í Bresku Kólumbíu (e. Securities Act (British Columbia)), lögum um framtíðarsamninga um hrávörur í Manítóba (e. Commodity Futures Act (Manitoba)), lögum um verðbréf í Manítóba (e. Securities Act (Manitoba)), lögum um verðbréf í Ontaríó (e. Securities Act (Ontaríó)), lögum um verðbréf í Québec (e. Securities Act (Québec)), lögum um afleiður í Québec (e. Derivatives Act (Québec)), lögum um að fara að yfirvaldi fjármálamarkaðarins (e. Act respecting the Autorité des marchés financiers) og reglum, reglugerðum, ákvörðunum, leiðbeiningum og fyrirmælum sem samþykkt eru samkvæmt þeim, þ.m.t. fyrirmælum um viðurkenningu sem gilda um miðlæga mótaðila sem hafa starfsleyfi þar, jafngilda 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.
