

EES-STOFNANIR

SAMEIGINLEGA EES-NEFNDIN

FRAMKVÆMDARÁKVÖRÐUN FRAMKVÆMDASTJÓRNARINNAR
(ESB) 2016/1073

2023/EES/26/01

frá 1. júlí 2016

um jafngildi tilnefndra samningsmarkaða í Bandaríkjunum í samræmi við reglugerð
Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 648/2012 (*)

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 2. mgr. 2. gr. a,

og að teknu tilliti til eftirfarandi:

- 1) Í reglugerð (ESB) nr. 648/2012 er mælt fyrir um kröfur um stöðustofnun og tvíhliða áhættustýringu að því er varðar OTC-afleiðusamninga, sem og upplýsingaskyldu um slíka samninga. OTC-afleiður eru í 7. lið 2. gr. reglugerðar (ESB) nr. 648/2012 skilgreindar sem afleiðusamningar sem ekki eru viðskipti með á skipulegum markaði í skilningi 14. liðar 1. mgr. 4. gr. tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins (2) 2004/39/EB eða á markaði þriðja lands sem telst jafngildur skipulegum markaði í samræmi við 2. gr. a í reglugerð (ESB) nr. 648/2012. Því eru afleiðusamningar sem viðskipti eru með á markaði í þriðja landi sem telst ekki jafngildur skipulegum markaði skilgreindir sem OTC-afleiðusamningar að því er varðar reglugerð (ESB) nr. 648/2012.
- 2) Í samræmi við 2. gr. a í reglugerð (ESB) nr. 648/2012 telst markaður þriðja lands jafngilda skipulegum markaði þegar hann uppfyllir lagalega bindandi kröfur sem eru jafngildar kröfunum sem mælt er fyrir um í III. bálki tilskipunar 2004/39/EB og fellur undir skilvirkt eftirlit og framfylgd í þriðja landi á áframhaldandi grundvelli.
- 3) Til að markaður þriðja lands geti talist jafngildur skipulegum markaði í skilningi tilskipunar 2004/39/EB ættu gildandi lagalega bindandi kröfur og fyrirkomulag eftirlits og framfylgdar í megindráttum að hafa sömu áhrif og kröfur Sambandsins að því er varðar eftirlitsmarkmiðin sem þær ná fram. Tilgangurinn með þessu jafngildismati er því að sannreyna að hinar lagalega bindandi kröfur sem gilda um tilnefnda samningsmarkaði (DCM) í Bandaríkjunum séu jafngildar kröfunum sem mælt er fyrir um í III. bálki tilskipunar 2004/39/EB, og að þessir markaðir falli undir skilvirkt eftirlit og framfylgd á áframhaldandi grundvelli. Markaðir er hafa starfsleyfi sem tilnefndir samningsmarkaðir á þeim degi þegar þessi ákvörðun er samþykkt ættu því að vera tilgreindir sem markaðir er teljast jafngildir skipulegum markaði í skilningi tilskipunar 2004/39/EB.
- 4) Tilnefndir samningsmarkaðir eru kaupþing (*e. board of trade*) sem starfa undir lögboðnu eftirliti Nefndar um viðskipti með framtíðarsamninga um hrávöru (Commodity Futures Trading Commission (CFTC)) skv. 5. þætti laga um hrávöruviðskipti (Commodity Exchange Act (CEA)), 7 USC 7. Lagalega bindandi kröfur fyrir tilnefnda samningsmarkaði sem hafa starfsleyfi í Bandaríkjunum samanstanda af lögnum um hrávöruviðskipti sem, ásamt reglugerðum nefndarinnar um viðskipti með framtíðarsamninga um hrávöru (CFTC-reglugerðum), mynda lagaramma um starfsemi tilnefndra samningsmarkaða. Í 38. hluta CFTC-reglugerðanna eru tilgreindar kröfurnar fyrir því að starfa sem kaupþing og settar fram 23 grundvallarreglur sem tilnefndir samningsmarkaðir verða að hlíta í upphafi og á áframhaldandi grundvelli. Í CFTC-reglugerðunum er þess krafist að tilnefndir samningsmarkaðir reki markaðstorg sem, samkvæmt lögnum um hrávöruviðskipti, merkir jafnan marghliða kerfi þar sem þátttakendur geta framkvæmt viðskipti í samræmi við ófrávíkjanlegar reglur. Enn fremur verða tilnefndir samningsmarkaðir að sjá til þess að aðilar að þeim hafi jafnt aðgengi að mörkuðum þeirra og þjónustu. Viðmiðin um aðgengi verða að vera óhlutdræg, gagnsæ og á jafnréttisgrundvelli. Með CFTC-reglugerðunum falla tilnefndu samningsmarkaðirnir auk þess undir skipulagskröfur að því er varðar stefnur um hagsmunaárekstra, áhættustýringu, viðskipta-, stöðustofnunar- og uppgjörsfyrirkomulag, skráningarreglur og vöktun á reglufylgni. Samkvæmt grundvallarreglu 2 (17 bálkur safns alríkisreglugerða (CFR)

(*) Þessi ESB-gerð birtist í Stjttíð. ESB L 178, 2.7.2016, bls. 24. Hennar var getið í ákvörðun sameiginlegu EES-nefndarinnar nr. 256/2018 frá 5. desember 2018 um breytingu á IX. viðauka (Fjármálaþjónusta) við EES-samninginn, sjá EES-viðbæti við *Stjórnartíðindi Evrópusambandsins* nr. 99, 12.12.2019, bls. 10.

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

(2) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2004/39/EB frá 21. apríl 2004 um markaði fyrir fjármálagerninga og um breytingu á tilskipunum ráðsins 85/611/EBE og 93/6/EBE og tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2000/12/EB og um niðurfellingu á tilskipun ráðsins 93/22/EBE (Stjttíð. ESB L 145, 30.4.2004, bls. 1).

§38.150 (2015)) verður kaupþingið að koma á, fylgjast með og framfylgja hlítni við innri reglur tilnefnda samningsmarkaðarins, þ.m.t. reglur sem banna misnotkun í viðskiptaháttum innan hans. Í þessu skyni verður hann að geta greint, rannsakað og beitt viðeigandi viðurlögum í garð þeirra aðila sem brjóta innri reglur tilnefnda samningsmarkaðarins.

- 5) Hinar lagalega bindandi kröfur sem gilda um tilnefnda samningsmarkaði með starfsleyfi í Bandaríkjunum og settar eru fram í lagarammanum um starfrækslu tilnefndra samningsmarkaða hafa í megindráttum svipuð áhrif og þær kröfur sem mælt er fyrir um í III. bálki tilskipunar 2004/39/EB á eftirfarandi sviðum: leyfisveitingaferli, kröfur um skilgreiningu, aðgangur að tilnefnda samningsmarkaðnum, skipulagskröfur, kröfur til framkvæmdastjórnar, taka afleiðna til viðskipta, tímabundin stöðvun viðskipta með afleiður og taka þeirra úr viðskiptum, eftirlit með að farið sé að reglum og aðgangur að stöðustofnunar- og uppgjörsfyrirkomulagi.
- 6) Samkvæmt tilskipun 2004/39/EB gilda kröfur um gagnsæi fyrir og eftir viðskipti aðeins um hlutabréf sem eru tekin til viðskipta á skipulegum mörkuðum. Þar sem hlutabréf eru hvorki tekin til viðskipta né viðskipti höfð með þau á tilnefndum samningsmörkuðum álitur framkvæmdastjórnin að mat á þeim kröfum skipti ekki máli að því er varðar ákvörðun þessa.
- 7) Niðurstaðan er því að hinar lagalega bindandi kröfur til tilnefndra samningsmarkaða með staðfestu í Bandaríkjunum hafi jafngild áhrif og kröfurnar sem mælt er fyrir um í III. bálki tilskipunar 2004/39/EB.
- 8) Tilnefndu samningsmarkaðirnir starfa undir eftirliti Nefndar um viðskipti með framtíðarsamninga um hrávöru. Meginmarkmið eftirlitsáætlunar Nefndarinnar um viðskipti með framtíðarsamninga um hrávöru er að meta hlítni tilnefndra samningsmarkaða við gildandi ákvæði laganna um hrávöruviðskipti, þ.m.t. hinar 23 grundvallarreglur sem tilnefndir samningsmarkaðir verða að hlíta, og CFTC-reglugerðirnar sem hrinda þessum grundvallarreglum í framkvæmd. Í þessu skyni gerir Nefndin um viðskipti með framtíðarsamninga um hrávöru rannsóknir á því hvort tilnefndir samningsmarkaðir fylgi grundvallarreglum og reglugerðum sem varða vöktun viðskipta, markaðseftirlit, endurskoðunarslóðir og agaáætlanir tilnefndra samningsmarkaða. Samkvæmt markaðseftirlitsáætluninni fylgist Nefndin um viðskipti með framtíðarsamninga um hrávöru með seljendum til að tryggja að þeir uppfylli ákvæði laganna um hrávöruviðskipti og CFTC-reglugerðanna. Samkvæmt eftirlitsáætluninni er í þessu skyni fylgst með viðskiptastarfsemi á tilnefndum samningsmörkuðum, stöðum í framtíðarsamningum, skiptiviðskiptum og skiptistöðum til að greina og hindra markaðsmisnotkun og til að tryggja reglufylgni við lögin um hrávöruviðskipti og CFTC-reglugerðirnar. Samkvæmt markaðseftirlitsáætluninni eru allar regluskráningar tilnefndra samningsmarkaða einnig endurskoðaðar og samkvæmt afurðaeftirlitsáætluninni eru skráningar afurðaskilmála og -skilyrða endurskoðaðar; samkvæmt báðum áætlunum eru skráningarnar skoðaðar til að tryggja samræmi við lögin um hrávöruviðskipti og CFTC-reglugerðirnar.
- 9) Nefndin um viðskipti með framtíðarsamninga um hrávöru ber einnig ábyrgð á framfylgd. Samkvæmt 6. þætti b í lögum um hrávöruviðskipti er Nefndinni um viðskipti með framtíðarsamninga um hrávöru heimilt að gefa út fyrirmæli til að stöðva tilteknar aðgerðir og leggja á viðurlög samkvæmt einkarétti eða refsirétti ef tilnefndir samningsmarkaðir brjóta gegn lögum um hrávöruviðskipti eða CFTC-reglugerðunum. Samkvæmt a-lið 6. þáttar c í lögum um hrávöruviðskipti er Nefndinni um viðskipti með framtíðarsamninga um hrávöru einnig heimilt að höfða mál fyrir alríkisdómstóli í Bandaríkjunum gegn skráðum aðilum eða öðrum aðilum sem brjóta gegn ákvæðum laganna um hrávöruviðskipti eða viðeigandi reglum, reglugerðum og fyrirmælum nefndarinnar. Tilnefndir samningsmarkaðir taka að sér tilteknar eftirlitsskyldur og ber þeim skylda til að fylgjast með og framfylgja því að farið sé að innri reglum hvers tilnefnds samningsmarkaðar. Samkvæmt „neyðarheimildum“ (lögin um hrávöruviðskipti § 8a(9)) hefur Nefndin um viðskipti með framtíðarsamninga um hrávöru heimild til að skipa tilnefndum samningsmarkaði að grípa til aðgerða sem að mati nefndarinnar eru nauðsynlegar til að viðhalda eða taka aftur upp skipuleg viðskipti með eða sölu á tilteknum afleiðusamningi. Tilnefndu samningsmörkuðunum ber einnig að búa yfir ráðstöfunum og tilföngum til að framfylgja innri reglum af skilvirkni.
- 10) Niðurstaðan er því að tilnefndir samningsmarkaðir falli undir skilvirkt eftirlit og framfylgd í Bandaríkjunum á viðvarandi grunni.
- 11) Skilyrðunum sem mælt er fyrir um í 2. gr. a. í reglugerð (ESB) nr. 648/2012 ætti því að teljast vera fullnægt að því er varðar tilnefnda samningsmarkaði með starfsleyfi í Bandaríkjunum.
- 12) Þessi ákvörðun er á grundvelli lagalega bindandi krafna um tilnefnda samningsmarkaði sem gilda í Bandaríkjunum þegar þessi ákvörðun er samþykkt. Framkvæmdastjórnin ætti að halda áfram að vakta reglulega þróunina í laga- og eftirlitsfyrirkomulagi fyrir tilnefnda samningsmarkaði og uppfyllingu skilyrðanna sem þessi ákvörðun byggist á. Einkum ætti framkvæmdastjórnin að endurskoða þessa ákvörðun í ljósi gildistöku reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 ⁽¹⁾ og tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB ⁽²⁾.

⁽¹⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 frá 15. maí 2014 um markaði fyrir fjármálagerninga og um breytingu á reglugerð ráðsins (ESB) nr. 648/2012 (Stjútíð. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 84).

⁽²⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB frá 15. maí 2014 um markaði fyrir fjármálagerninga og um breytingu á tilskipun 2002/92/EB og tilskipun 2011/61/ESB (Stjútíð. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 349).

- 13) Regluleg endurskoðun á gildandi fyrirkomulagi laga og eftirlits sem gildir um tilnefnda samningsmarkaði í Bandaríkjunum ætti ekki að hafa áhrif á möguleika framkvæmdastjórnarinnar til að ráðast í sérstaka endurskoðun hvenær sem er, ef viðkomandi þróun gerir það nauðsynlegt fyrir framkvæmdastjórnina að endurmeta jafngildið sem samþykkt er með þessari ákvörðun. Slíkt endurmat gæti leitt til niðurfellingar á þessari ákvörðun.
- 14) 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 7. lið 2. gr. reglugerðar (ESB) nr. 648/2012 teljast kaupþing sem Nefnd um viðskipti með framtíðarsamninga um hrávöru tilnefnir sem samningsmarkaði í Bandaríkjunum og fram koma í viðaukanum jafngilda skipulegum mörkuðum eins og þeir eru skilgreindir í 14. lið 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2004/39/EB.

2. gr.

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

Gjört í Brussel 1. júlí 2016.

Fyrir hönd framkvæmdastjórnarinnar,

Jean-Claude JUNCKER

forseti.

VIÐAUKI

Tilnefndir samningsmarkaðir í Bandaríkjunum sem um getur í 1. gr.:

- a) Cantor Futures Exchange, L.P.
 - b) CBOE Futures Exchange, LLC
 - c) Chicago Board of Trade (Board of Trade of the City of Chicago, Inc.)
 - d) Chicago Mercantile Exchange, Inc.
 - e) Commodity Exchange, Inc.
 - f) ELX Futures, L.P.
 - g) Eris Exchange, LLC
 - h) ICE Futures U.S., Inc.
 - i) Minneapolis Grain Exchange, Inc.
 - j) New York Mercantile Exchange, Inc.
 - k) Nodal Exchange, LLC
 - l) North American Derivatives Exchange, Inc.
 - m) OneChicago LLC
 - n) TrueEX LLC
 - o) Nasdaq Futures, Inc.
-