

**FRAMKVÆMDARÁKVÖRDUN FRAMKVÆMDASTJÓRNARINNAR
(ESB) 2016/2269****2023/EES/26/06****frá 15. desember 2016****um jafngildi regluramma um miðlæga mótaðila á Indlandi 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 afleiðuvíðskiptaskrár (1), einkum 6. mgr. 25. gr.,

og að teknu tilliti til eftirfarandi:

- 1) Ferlið við viðurkenningu á miðlægum mótaðilum með staðfestu í þriðju löndum, sem sett er fram í 25. gr. reglugerðar (ESB) nr. 648/2012, miðar að því að gera miðlægum mótaðilum með staðfestu og starfsleyfi í þriðju löndum, sem hafa eftirlitsstaðla sem eru jafngildir þeim sem mælt er fyrir um í þeirri reglugerð, kleift að veita stöðustofnunaðilum eða víðskiptavettvangi, sem hafa staðfestu í Sambandinu, stöðustofnunarþjónustu. Viðurkenningarferlið og ákvarðanir 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 gildandi fyrirkomulag laga og eftirlits 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 fyrirkomulag laga og eftirlits á Indlandi tryggir að miðlægir mótaðilar með staðfestu og starfsleyfi þar valdi ekki stöðustofnunaðilum og víðskiptavettvöngum með staðfestu í Sambandinu meiri áhættu en síðarnefndi aðilinn gæti staðið frammi fyrir vegna miðlægra mótaðila með staðfestu í Sambandinu og valdi, af þessum sökum, ekki óásættanlegri kerfisáhættu í Sambandinu. 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.
- 3) Hinn 1. september 2013 fékk framkvæmdastjórnin tækniráðgjöf frá Evrópsku verðbréfa- og skilyrðisstofnuninni um fyrirkomulag laga og eftirlits sem gildir um miðlæga mótaðila sem hafa starfsleyfi á Indlandi. Í tækniráðgjöfinni er komist að þeirri niðurstöðu að fyrirkomulag laga og eftirlits, á vettvangi dómsvalds, tryggir að miðlægir mótaðilar sem hafa starfsleyfi á Indlandi og sem hafa samþykkt innri stefnur og verklagsreglur, að því er varðar nokkur svið sem fela í sér lagalega bindandi kröfur, uppfylli lagalega bindandi kröfur sem eru jafngildar kröfunum sem mælt er fyrir um í IV. bálki reglugerðar (ESB) nr. 648/2012.
- 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 með starfsleyfi þar, sé jafngilt því sem mælt er fyrir um í þeirri reglugerð.
- 5) Samkvæmt fyrsta skilyrðinu verða miðlægir mótaðilar með starfsleyfi í þriðja landi að 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 Indlands um miðlæga mótaðila, sem þar hafa starfsleyfi og stöðustofna fyrirtækjaverðbréf og fjármálaafleiður og sem lúta eftirliti og umsjón verðbréfa- og kaupþingsráðs Indlands (Securities and Exchange Board of India, SEBI) (SEBI-reglurnar), samanstanda af lögum frá 1956 um verðbréfasamninga (Securities Contracts (Regulation) Act (SCRA)) og reglugerðum frá 2012 um verðbréfasamninga (kauphallir og stöðustofnunarfyrtækni) (reglugerðir) (Securities Contract (Regulation) (Stock Exchange and Clearing Corporations)) sem verðbréfa- og

(*) Þessi ESB-gerð birtist í Stjtið. ESB L 342, 16.12.2016, bls. 38. Hennar var getið í ákvörðun sameiginlegu EES-nefndarinnar nr. 83/2019 frá 29. mars 2019 um breytingu á IX. viðauka (Fjármálaþjónusta) við EES-samninginn, sjá EES-viðbæti við *Stjórnartíðindi Evrópusambandsins* nr. 44, 2.7.2020, bls. 77.

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

kaupþingsráðið samþykkti í júní 2012 með valdheimild sem lögum um verðbréfasamninga og lögum um verðbréfa- og kaupþingsráð Indlands (SEBI-lögum) veittu því. Verðbréfa- og kaupþingsráð Indlands gaf út umburðarbréf 4. september 2013 (umburðarbréfið) en með því samþykkti það meginreglurnar um innviði fjármálamarkaða (Principles for Financial Markets Infrastructures, PFMI) sem greiðslu- og uppgjörsefndin ⁽¹⁾ og alþjóðasamtök eftirlitsaðila á verðbréfamarkaði gáfu út í apríl 2012 og kröfðust þess að innviðir fjármálamarkaða, þ.m.t. stöðustofnunarfyrtækja, færu að þeim.

- 7) Í lögnum um verðbréfasamninga og reglugerðunum er sett fram fyrirkomulag leyfisveitinga ríkisstjórnarinnar og verðbréfa- og kaupþingsráðs Indlands til að stöðustofnunarstöðvar geti orðið viðurkennd stöðustofnunarfyrtækja (RCC). Stöðustofnunarstöðvar sem sækir um verður að fara að tilteknum kröfum sem miða að því að tryggja sanngjarna starfsemi stöðustofnunarstöðvarinnar og vernd fjárfesta. Ríkisstjórnin eða verðbréfa- og kaupþingsráð Indlands geta einnig sett skilyrði fyrir viðurkennd stöðustofnunarfyrtækja. Viðurkennd stöðustofnunarfyrtækja verða að samþykkja innri reglur og verklagsreglur sem ríkisstjórnin og verðbréfa- og kaupþingsráð Indlands meta áður en stöðustofnunarfyrtækja er veitt starfsleyfi, og sem verða að vera í samræmi við skilyrðin sem eru sett á viðurkennd stöðustofnunarfyrtækja. Innri reglum og verklagsreglum viðurkenndra stöðustofnunarfyrtækja má ekki breyta án fyrirframsamþykkis verðbréfa- og kaupþingsráðs Indlands. Að auki getur verðbréfa- og kaupþingsráð Indlands samþykkt innri reglur viðurkenndra stöðustofnunarfyrtækja um tiltekin atriði eða breytt gildandi innri reglum viðurkenndra stöðustofnunarfyrtækja, ef nauðsyn krefur eða telst ráðlegt. Að auki getur verðbréfa- og kaupþingsráð Indlands beitt sektum fyrir brot á innri reglum og verklagsreglum viðurkenndra stöðustofnunarfyrtækja eða tilmælum sem verðbréfa- og kaupþingsráð Indlands gefur út.
- 8) Lagalega bindandi kröfur sem gilda um miðlæga mótaðila með starfsleyfi á Indlandi sem stöðustofna ríkisverðbréf, peningamarkaðsgerninga og gjaldeyrisgerninga og sem falla undir eftirlit Seðlabanka Indlands (Reserve Bank of India, RBI) (Seðlabankareglurnar), samanstanda af lögum frá 2007 um greiðsluuppgjörskerfi (PSSA) og reglugerðum frá 2008 um greiðsluuppgjörskerfi (PSS-reglugerðirnar). Seðlabanki Indlands veitir aðilum starfsleyfi til að reka stöðustofnunarstöðvar, svo framarlega sem þeir uppfylla skilyrðin sem krafist er (stöðustofnunarstöðvar með starfsleyfi). Seðlabanki Indlands getur enn fremur sett tiltekin skilyrði fyrir starfsleyfisveitingu og er leyfið þá í gildi svo lengi sem hin tilteknun skilyrði eru uppfyllt. Samkvæmt lögnum um greiðsluuppgjörskerfi skulu stöðustofnunarstöðvar með starfsleyfi samþykkja innri reglur og verklagsreglur og ber þeim skylda til að reka stöðustofnunarstöðvarna í samræmi við þær.
- 9) Að auki gefa lögum um greiðsluuppgjörskerfi Seðlabanka Indlands valdheimild til að gefa út almennar leiðbeiningar eða leiðbeiningar sem beint er að tilteknum stöðustofnunarstöðvum með starfsleyfi. Stöðustofnunarstöðvar með starfsleyfi verða að fara að báðum gerðum leiðbeininga. Seðlabanki Indlands gaf 26. júlí 2013 út „Stefnu um reglur og eftirlit með innviðum fjármálamarkaða“ (e. *Policy Document for Regulation and Supervision of Financial Market Infrastructures*) en þar er farið fram á að allar stöðustofnunarstöðvar með starfsleyfi fari að meginreglunum um innviði fjármálamarkaða.
- 10) Þessi ákvörðun á aðeins við um jafngildi laga- og eftirlitsfyrirkomulags fyrir viðurkennd stöðustofnunarfyrtækja og stöðustofnunarstöðvar með starfsleyfi en ekki laga- og eftirlitsfyrirkomulags fyrir miðlæga mótaðila sem veita stöðustofnunarþjónustu á hrávörumarkaði og falla undir reglur og eftirlit nefndar um framvirka markaði (Forward Markets Commission).
- 11) Hinar lagalega bindandi kröfur sem gilda um miðlæga mótaðila með starfsleyfi á Indlandi eru því tvískiptar. Grundvallarreglurnar sem viðurkennd stöðustofnunarfyrtækja og stöðustofnunarstöðvar með starfsleyfi verða að fara að til að fá starfsleyfi til að veita stöðustofnunarþjónustu á Indlandi („meginreglurnar“) eru eftirfarandi: a) samkvæmt SEBI-reglunum, grundvallarreglurnar fyrir viðurkennd stöðustofnunarfyrtækja sem settar eru fram í lögnum um verðbréfasamninga og reglugerðunum og bætt er við með umburðarbréfinu frá 4. september 2013 en í því er farið fram á að meginreglunum um innviði fjármálamarkaða sé hlítt, og b) samkvæmt Seðlabankareglunum, lögum um greiðsluuppgjörskerfi og reglugerðirnar um greiðsluuppgjörskerfi sem og stefna um reglur og eftirlit með innviðum fjármálamarkaða, en samkvæmt þeim ber að fara að meginreglunum um innviði fjármálamarkaða. Þessar meginreglur eru fyrri þrep í lagalega bindandi kröfum á Indlandi. Til að sýna fram á að farið sé að meginreglunum verða viðurkennd stöðustofnunarfyrtækja að leggja innri reglur og verklagsreglur sínar fyrir verðbréfa- og kaupþingsráð Indlands til samþykkis. Samkvæmt Seðlabankareglunum verða stöðustofnunarstöðvar með starfsleyfi að fara að innri reglum og verklagsreglum sínum við rekstur stöðustofnunarstöðva með starfsleyfi. Þessar innri reglur og verklagsreglur eru annað þrep hinna lagalega bindandi krafna á Indlandi sem skulu veita ítarlegar upplýsingar um með hvaða hætti viðurkennd stöðustofnunarfyrtækja og stöðustofnunarstöðvar með starfsleyfi uppfylla þessa staðla. Enn fremur innihalda innri reglur og verklagsreglur viðurkenndra stöðustofnunarfyrtækja og stöðustofnunarstöðva með starfsleyfi, viðbótarkvæði sem styðja við meginreglurnar á vissum sviðum. Innri reglur og verklagsreglur viðurkenndra stöðustofnunarfyrtækja og stöðustofnunarstöðva með starfsleyfi, sem framkvæma meginreglurnar um innviði fjármálamarkaða, eru lagalega bindandi fyrir viðurkennd stöðustofnunarfyrtækja og stöðustofnunarstöðvar með starfsleyfi.
- 12) Við mat á jafngildi laga- og eftirlitsfyrirkomulags sem gildir um viðurkennd stöðustofnunarfyrtækja og stöðustofnunarstöðvar með starfsleyfi og staðfestu á Indlandi ætti einnig að taka tillit til niðurstöðu áhættumildunar sem

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

þær tryggja hvað varðar það áhættustig sem stöðustofnunaðilar og viðskiptavettvangar með staðfestu í Sambandinu standa frammi fyrir þegar þeir taka þátt í þessum aðilum. Niðurstaða áhættumildunar ákvarðast bæði af því umfangi áhættu sem felst í stöðustofnunarstarfsemi sem hlutaðeigandi miðlægur mótaðili framkvæmir, en hún er háð stærð fjármálamarkaðarins þar sem hann starfar, og hversu vel fyrirkomulagi laga og eftirlits, sem gildir um miðlæga mótaðila, tekst að milda viðkomandi áhættu. Til að ná fram jafngildri niðurstöðu áhættumildunar eru nauðsynlegar strangari kröfur 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.

- 13) Fjármálamarkaðurinn þar sem viðurkennd stöðustofnunarfyrtæki og stöðustofnunarstöðvar með starfsleyfi á Indlandi 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 hafa verið á Indlandi verið minna en 1% af heildarverðmæti afleiðuviðskipta sem stöðustofnuð hafa verið í Sambandinu. Af þessum sökum hefur þátttaka í viðurkenndum stöðustofnunarfyrtækjum og stöðustofnunarstöðvum með starfsleyfi og staðfestu á Indlandi í för með sér marktækt minni áhættu fyrir stöðustofnunaðila og viðskiptavettvanga með staðfestu í Sambandinu en þátttaka í miðlægum mótaðilum sem hafa starfsleyfi í Sambandinu.
- 14) Fyrirkomulag laga og eftirlits sem gildir um viðurkennd stöðustofnunarfyrtæki og stöðustofnunarstöðvar með starfsleyfi með staðfestu á Indlandi getur því talist vera jafngilt ef það er fullnægjandi til að milda þessa minni áhættu. Meginreglurnar sem gilda um viðurkennd stöðustofnunarfyrtæki og stöðustofnunarstöðvar með starfsleyfi með staðfestu á Indlandi, sem stutt er við með þeim innri reglum og verklagsreglum sem útheimta að farið sé að meginreglunum um innviði fjármálamarkaða, milda hina minni áhættu sem er fyrir hendi á Indlandi og ná fram áhrifum áhættumildunar sem eru jafngild þeim sem leitast er við að ná fram með reglugerð (ESB) nr. 648/2012.
- 15) Niðurstaðan er því að fyrirkomulag laga og eftirlits á Indlandi tryggi að viðurkennd stöðustofnunarfyrtæki og stöðustofnunarstöðvar með starfsleyfi, 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.
- 16) Samkvæmt öðru skilyrðinu í 6. mgr. 25. gr. reglugerðar (ESB) nr. 648/2012 verður fyrirkomulag laga og eftirlits á Indlandi, að því er varðar miðlæga mótaðila sem hafa starfsleyfi þar, að kveða á um skilvirkt eftirlit með þeim sem og framfylgd á áframhaldandi grundvelli.
- 17) Verðbréfa- og kaupþingsráð Indlands annast eftirlit með viðurkenndum stöðustofnunarfyrtækjum. Verðbréfa- og kaupþingsráð Indlands getur samþykkt innri reglur viðurkenndra stöðustofnunarfyrtækja hvað varðar sérstök atriði eða breytt gildandi innri reglum þeirra, með sömu áhrifum og viðkomandi viðurkennt stöðustofnunarfyrtæki hefði samþykkt þær eða breytt þeim. Enn fremur getur verðbréfa- og kaupþingsráð Indlands gefið út tilmæli til viðurkenndra stöðustofnunarfyrtækja með hagsmuni almennings, viðskipta, fjárfesta eða verðbréfamarkaðar að leiðarljósi. Viðurkennd stöðustofnunarfyrtæki falla undir úttektir, rannsóknir og endurskoðanir verðbréfa- og kaupþingsráðs Indlands og verða að veita verðbréfa- og kaupþingsráði Indlands upplýsingar um starfsemi sína. Í lögum um verðbréfasamninga er kveðið á um viðurlög fyrir brot á innri reglum og verklagsreglum viðurkenndra stöðustofnunarfyrtækja eða hvers konar tilmælum sem verðbréfa- og kaupþingsráð Indlands gefur út. Loks getur ríkisstjórn eða verðbréfa- og kaupþingsráð Indlands afturkallað starfsleyfi viðurkenndra stöðustofnunarfyrtækja með hagsmuni almennings eða viðskipta-hagsmuni að leiðarljósi.
- 18) Seðlabanki Indlands fer með eftirlit með stöðustofnunarstöðvum með starfsleyfi. Seðlabanki Indlands getur farið fram á upplýsingar frá stöðustofnunarstöðvum með starfsleyfi og hefur vald til að framkvæma skoðun í húsnæði þeirra og gera úttektir. Enn fremur getur Seðlabanki Indlands sett fram tilmæli til stöðustofnunarstöðva með starfsleyfi, við tiltekna aðstæður, um að láta af athæfi sínu og gera það sem telst nauðsynlegt til að ráða bót á ástandinu. Enn fremur skal kveða á um viðurlög ef ekki er farið að ákvæðum í lögum um greiðsluuppgjörskerfi og reglugerðunum, fyrirmælum eða tilmælum sem Seðlabanki Indlands hefur gefið út. Loks getur Seðlabanki Indlands afturkallað starfsleyfi til að reka stöðustofnunarstöð með starfsleyfi ef viðkomandi stöðustofnunarstöð brýtur gegn ákvæðum laga um greiðsluuppgjörskerfi, reglugerðum um greiðsluuppgjörskerfi, fyrirmælum eða tilmælum sem Seðlabanki Indlands hefur gefið út, eða ef skilyrðin sem gilda um starfsleyfið eru ekki uppfyllt.
- 19) Niðurstaðan er því að viðurkennd stöðustofnunarfyrtæki og stöðustofnunarstöðvar með starfsleyfi, með starfsleyfi á Indlandi, falli undir skilvirkt eftirlit og framfylgd á viðvarandi grunni.
- 20) Samkvæmt þriðja skilyrðinu í 6. mgr. 25. gr. reglugerðar (ESB) nr. 648/2012 verður fyrirkomulag laga og eftirlits á Indlandi að fela í sér skilvirkt, jafngilt kerfi til að viðurkenna miðlæga mótaðila sem hafa starfsleyfi samkvæmt lagareglum þriðja lands („miðlægir mótaðilar þriðja lands“).

- 21) Miðlægir mótaðilar þriðja lands geta sótt um starfsleyfi sem „stöðustofnunarstöð með starfsleyfi“ samkvæmt Seðlabankareglunum en það heimilar miðlægum mótaðilum í þriðja landi að veita sömu stöðustofnunarþjónustu og miðlægir mótaðilar með staðfestu á Indlandi. Heimilt er að undanþiggja miðlæga mótaðila þriðja lands frá tilteknum kröfum sem gilda um viðurkennd stöðustofnunarfyrtæki og stöðustofnunarstöðvar með starfsleyfi á Indlandi, að því tilskildu að þeir fari að meginreglunum um innviði fjármálamarkaða og að gengið sé frá fyrirkomulagi samvinnu milli Seðlabanka Indlands og eftirlitsaðila þriðja lands. Mat á umsókn um starfsleyfi má byggjast á upplýsingunum sem eftirlitsaðili þriðja lands veitir.
- 22) Því ætti að líta svo á að fyrirkomulag laga og eftirlits Indlands kveði á um skilvirkt, jafngilt kerfi til viðurkenningar á miðlægum mótaðilum þriðja lands.
- 23) Þessi ákvörðun er gerð á grundvelli lagalega bindandi krafna að því er varðar viðurkennd stöðustofnunarfyrtæki og stöðustofnunarstöðvar með starfsleyfi sem gilda á Indlandi þegar þessi ákvörðun er samþykkt. Framkvæmdastjórnin ætti, í samstarfi við Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina, að hafa áfram reglulegt eftirlit með þróun laga- og eftirlitsramma fyrir viðurkennd stöðustofnunarfyrtæki og stöðustofnunarstöðvar með starfsleyfi, og því hvort skilyrðin, sem þessi ákvörðun byggist á, hafi verið uppfyllt.
- 24) Regluleg endurskoðun á gildandi fyrirkomulagi laga og eftirlits á Indlandi vegna miðlægra mótaðila sem hafa starfsleyfi þar ætti ekki að hafa áhrif á möguleika framkvæmdastjórnarinnar til að ráðast í sérstaka endurskoðun hvenær sem er utan hinnar almennu endurskoðunar, ef viðkomandi þróun gerir það nauðsynlegt fyrir framkvæmdastjórnina að endurmeta jafngildið sem var samþykkt með þessari ákvörðun. Slíkt endurmat gæti leitt til niðurfellingar á þessari ákvörðun.
- 25) Ráðstafanirnar, sem kveðið er á um í þessari ákvörðun, eru í samræmi við álit evrópsku verðbréfanefndarinnar.

SAMÞYKKT ÁKVÖRDUN ÞESSA:

1. gr.

1. Að því er varðar 6. mgr. 25. gr. reglugerðar (ESB) nr. 648/2012 telst fyrirkomulag laga og eftirlits á Indlandi, sem samanstendur af lögum frá 1956 um verðbréfasamninga, reglugerðum frá 2012 um verðbréfasamninga (kauphallir og stöðustofnunarfyrtæki) og umburðarbréfinu frá 4. september 2013, og gildir um viðurkennd stöðustofnunarfyrtæki sem hafa starfsleyfi þar, vera jafngilt kröfunum sem mælt er fyrir um í reglugerð (ESB) nr. 648/2012.

2. Að því er varðar 6. mgr. 25. gr. reglugerðar (ESB) nr. 648/2012 telst fyrirkomulag laga og eftirlits á Indlandi, sem samanstendur af lögum frá 2007 um greiðsluuppgjörskerfi og reglugerðum frá 2008 um greiðsluuppgjörskerfi, eins og bætt er við þau með stefnu um reglur og eftirlit með innviðum fjármálamarkaða, og gildir um stöðustofnunarstöðvar með 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 15. desember 2016.

Fyrir hönd framkvæmdastjórnarinnar,

Jean-Claude JUNCKER

forseti.