

**FRAMKVÆMDARÁKVÖRDUN FRAMKVÆMDASTJÓRNARINNAR  
(ESB) 2017/2319****2023/EES/37/03****frá 13. desember 2017****um jafngildi laga- og eftirlitsramma fyrir viðurkennda verðbréfamarkaði á sérstjórnarsvæði Hong Kong í samræmi við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB (\*)**

FRAMKVÆMDASTJÓRN EVRÓPUSAMBANDSINS HEFUR,

með hliðsjón af sáttmálanum um starfshætti Evrópusambandsins,

með hliðsjón af 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 <sup>(1)</sup>, einkum a-lið 4. mgr. 25. gr.*og að teknu tilliti til eftirfarandi:*

- 1) Ákvæði 1. mgr. 23. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 <sup>(2)</sup> útheimta að verðbréfafyrirtæki tryggi að viðskipti þeirra með hlutabréf sem tekin eru til viðskipta á skipulegum mörkuðum eða viðskipti eru með á viðskiptavettvöngum, eigi sér stað á skipulegum mörkuðum, markaðstorgum fjármálagerninga eða hjá innmiðlurum eða á viðskiptavettvöngum þriðja lands sem framkvæmdastjórn Evrópusambandsins metur jafngilda í samræmi við a-lið 4. mgr. 25. gr. tilskipunar 2014/65/ESB.
- 2) Samkvæmt ákvæðum 1. mgr. 23. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014 á viðskiptaskylda aðeins við að því er varðar hlutabréf. Viðskiptaskyldan nær ekki yfir aðra eiginfjárgerninga, s.s. heimildarskírteini, kauphallarsjóði (ETF), skírteini og aðra áþekka fjármálagerninga.
- 3) Jafngildisferlið fyrir viðskiptavettvanga með staðfestu í þriðju löndum, sem sett er fram í a-lið 4. mgr. 25 gr., miðar að því að gera verðbréfafyrirtækjum kleift að stunda viðskipti með hlutabréf sem falla undir viðskiptaskylduna í Sambandinu, á viðskiptavettvöngum þriðju landa sem viðurkenndir eru sem jafngildir. Framkvæmdastjórnin ætti að meta hvort laga- og eftirlitsrammi þriðja lands tryggi að viðskiptavettvangur með starfsleyfi í því þriðja landi fari að lagalega bindandi kröfum sem jafngilda kröfunum sem leiða af reglugerð (ESB) Evrópuþingsins og ráðsins nr. 596/2014 <sup>(3)</sup>, af III. bálki tilskipunar 2014/65/ESB, af II bálki tilskipunar (ESB) nr. 600/2014 og af tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2004/109/EB <sup>(4)</sup>, og sem falla undir skilvirkt eftirlit og framfylgd í því þriðja landi. Þetta ætti að lesa með hliðsjón af markmiðunum sem sú gerð stefnir að, einkum framlagi hennar til stofnsetningar og starfsemi innri markaðarins, heildarvirkni markaðar, vernd fjárfesta og, síðast en ekki síst, fjármálastöðugleika.
- 4) Í samræmi við fjórðu undirgrein a-liðar 4. mgr. 25. gr. tilskipunar 2014/65/ESB má telja að laga- og eftirlitsrammi þriðja lands sé jafngildur ef hann uppfyllir a.m.k. þau skilyrði að a) markaðirnir séu háðir starfsleyfi og viðvarandi skilvirku eftirliti og framfylgd, b) reglur séu skýrar og gagnsæjar hvað varðar töku verðbréfa til viðskipta svo hægt sé að eiga viðskipti með slík verðbréfa á sanngjarnan, skipulegan og skilvirkan hátt og án takmarkana, c) útgefendur verðbréfa falli undir reglubundnar og viðvarandi kröfur um upplýsingar sem tryggja víðtæka vernd fjárfesta og d) gagnsæi á markaði og heilindi séu tryggð með því að komið er í veg fyrir markaðssvik á forni innherjasvika og markaðsmisnotkunar.

(\*) Þessi ESB-gerð birtist í Stjútíð. ESB L 331, 14.12.2017, bls. 87. Hennar var getið í ákvörðun sameiginlegu EES-nefndarinnar nr. 85/2019 frá 29. mars 2019 um breytingu á IX. viðauka (Fjármálaþjónusta) við EES-samninginn, sjá EES-viðbæti við *Stjórnartíðindi Evrópusambandsins* nr. 88, 31.10.2019, bls. 7.

<sup>(1)</sup> Stjútíð. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 349.

<sup>(2)</sup> 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).

<sup>(3)</sup> Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 596/2014 frá 16. apríl 2014 um markaðssvik (reglugerð um markaðssvik) og um niðurfellingu á tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2003/6/EB og tilskipunum framkvæmdastjórnarinnar 2003/124/EB, 2003/125/EB og 2004/72/EB (Stjútíð. ESB. L 173, 12.6.2014, bls. 1).

<sup>(4)</sup> Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2004/109/EB frá 15. desember 2004 um samhæfingu krafna um gagnsæi í tengslum við upplýsingar um útgefendur verðbréfa sem eru skráð á skipulegan markað og um breytingu á tilskipun 2001/34/EB (Stjútíð. ESB L 390, 31.12.2004, bls. 38).

- 5) Tilgangurinn með þessu jafngildismati er m.a. að meta hvort hinar lagalega bindandi kröfur sem gilda í Hong Kong um viðurkennda verðbréfamarkaði sem komið er á fót og eru með starfsleyfi samkvæmt reglugerð Hong Kong um verðbréf og framtíðarsamninga (SFO) („viðurkenndir verðbréfamarkaðir“) og undir eftirliti Nefndar um verðbréf og framtíðarsamninga (SFC), jafngildi kröfunum í reglugerð (ESB) nr. 596/2014, í III. bálki tilskipunar 2014/65/ESB, í II. bálki reglugerðar (ESB) nr. 600/2014 og í tilskipun 2004/109/EB, sem falla undir skilvirkt eftirlit og framfylgd í því þriðja landi.
- 6) Að því er varðar skilyrðin um að markaðirnir falli undir starfsleyfi og skilvirkt eftirlit og framfylgd á áframhaldandi grundvelli, samkvæmt reglugerðinni um verðbréf og framtíðarsamninga (571. kafli í Lögum Hong Kong), verður viðurkenndi verðbréfamarkaðurinn að starfrækja marghliða kerfi í samræmi við ófrávíkjanlegar reglur. Hann ræður ekki hvernig hann stendur að viðskiptum og hefur hvorki leyfi til að stunda viðskipti fyrir eigin reikning né þöruð miðlaraviðskipti (e. *matched principal trading*). Enn fremur verður viðurkenndi verðbréfamarkaðurinn að sjá til þess að aðilar að honum hafi jafnt aðgengi að mörkuðum hans og þjónustu. Viðmiðin um aðgengi verða að vera óhlutdræg, gagnsæ og á jafnréttisgrundvelli. Í þessu skyni verða starfsreglur viðurkennds verðbréfamarkaðar að fela í sér aðgangstaðla og hæfiskröfur sem eru sanngjörn og án mismununar. Nefndin um verðbréf og framtíðarsamninga fer yfir og samþykkir reglur verðbréfamarkaðarins. Til að fá aðgang að viðskiptakerfi viðurkennda verðbréfamarkaðarins er nauðsynlegt að gerast aðili að viðurkennda verðbréfamarkaðnum. Aðilar að verðbréfamarkaði verða að uppfylla viss skilyrði. Þeir verða m.a. að vera fyrirtæki sem er stofnað í Hong Kong, með leyfi skv. 1. mgr. 116. Þáttar í reglugerð um verðbréf og framtíðarsamninga og vera handhafar gilds viðskiptaskráningarvottorðs samkvæmt reglugerðinni um viðskiptaskráningu.
- 7) Skilyrðin fjögur sem sett eru fram í fjórðu undirgrein a-liðar 4. mgr. 25. gr. tilskipunar 2014/65/ESB verður að uppfylla til að unnt sé að ákvarða að laga- og eftirlitsfyrirkomulag þriðja lands, að því er varðar viðskiptavettvanga sem þar eru með starfsleyfi, jafngildi því sem mælt er fyrir um í tilskipun 2014/65/ESB.
- 8) Samkvæmt fyrsta skilyrðinu verða viðskiptavettvangar í þriðju löndum að falla undir starfsleyfi og skilvirkt eftirlit og framfylgd á áframhaldandi grundvelli.
- 9) Ákvæði a-liðar 1. mgr. 19. þáttar í reglugerð um verðbréf og framtíðarsamninga kveða á um að enginn skuli reka verðbréfamarkað nema hann sé viðurkenndur verðbréfamarkaður. Nefndin um verðbréf og framtíðarsamninga getur viðurkennt fyrirtæki sem verðbréfamarkað ef hún hefur fullvissað sig um að það sé í þágu almennra fjárfesta eða almannahagsmuna eða til að edlileg reglusetning gildi um verðbréfamarkaði. Nefndin um verðbréf og framtíðarsamninga getur, eftir samráð við almenning og síðan fjármálaráðherra sérstjórnarsvæðisins Hong Kong, viðurkennt fyrirtæki sem verðbréfamarkað. Nefndin um verðbréf og framtíðarsamninga getur einnig, með samþykki fjármálaráðherra, viðurkennt ábyrgðaraðila verðbréfaeftirlits. Viðurkenningin getur verið háð skilyrðum sem nefndin um verðbréf og framtíðarsamninga setur. Að fenginni viðurkenningu ber viðurkenndum verðbréfamarkaði skylda til að tryggja skipulegan, upplýstan og sanngjarnan markað með verðbréf sem viðskipti eru með hjá dótturfélögum hans. Í samræmi við 2.–4. þátt III. hluta reglugerðarinnar um verðbréf og framtíðarsamninga verður viðurkenndur verðbréfamarkaður að tryggja varfærna stjórnun á áhættu sem tengist viðskiptum hans og starfsemi. Þegar hann innir þessar skyldur af hendi verður hann að gæta almannahagsmuna, gæta sérstaklega að hagsmunum almennra fjárfesta og tryggja að almannahagsmunir séu réttþærri ef til árekstra kemur við hagsmuni viðurkennds verðbréfamarkaðar eða viðurkennds ábyrgðaraðila verðbréfaeftirlits. Hinn viðurkenndi verðbréfamarkaður verður að uppfylla allar lögmæt kröfur sem til hans eru gerðar, samkvæmt öllum lagasetningum eða réttarreglum og öllum öðrum lagaskilyrðum.
- 10) Nefndin um verðbréf og framtíðarsamninga er eftirlitsaðili verðbréfamarkaða í Hong Kong. Samkvæmt III. hluta reglugerðarinnar um verðbréf og framtíðarsamninga ber nefndin um verðbréf og framtíðarsamninga ábyrgð á umsjón, vöktun og reglum um starfsemi sem viðurkenndir verðbréfamarkaðir og viðurkenndir ábyrgðaraðilar verðbréfaeftirlits hafa með höndum. Nefndin um verðbréf og framtíðarsamninga vaktar viðurkenndan verðbréfamarkað til að meta hvort hann uppfyllir skyldur sínar samkvæmt stofnsamþykkt, bæði í upphafi og á áframhaldandi grundvelli. Ef viðurkenndi verðbréfamarkaðurinn uppfyllir ekki þessar skyldur hefur nefndin um verðbréf og framtíðarsamninga valdheimild til að grípa til viðeigandi aðgerða eins og sett er fram í III. hluta reglugerðar um verðbréf og framtíðarsamninga. Ákvæði 28. og 72. þáttar reglugerðarinnar um verðbréf og framtíðarsamninga kveða á um að nefndin um verðbréf og framtíðarsamninga geti afturkallað viðurkenningu verðbréfamarkaðar. Samkvæmt reglugerðinni um verðbréf og framtíðarsamninga hefur nefndin um verðbréf og framtíðarsamninga valdheimild að því er varðar reglur, stjórnun og rannsóknir og getur beitt dómsúrskurðum í einkamállum í samræmi við 213. og 214. þátt reglugerðarinnar um viðskipti og framtíðarsamninga og stjórnslu- eða refsiviðurlög og getur einnig hafið saksókn eða vísað málum til saksóknar. Enn fremur getur nefndin um verðbréf og framtíðarsamninga, skv. 1. mgr. 399. þáttar reglugerðarinnar um verðbréf og framtíðarsamninga, birt kóða og viðmiðunarreglur sem hún telur viðeigandi til að styrkja eftirlitsmarkmið sín, sem og starfsemi og ákvarðanir reglugerðarinnar um verðbréf og framtíðarsamninga. Viðurkenndir verðbréfamarkaðir bera ábyrgð á að koma á og framfylgja eigin viðskiptareglum til að tryggja að aðilar þeirra fari að þeim. Til að tryggja

áframhaldandi hlítni við kröfur reglugerðarinnar um verðbréf og framtíðarsamninga getur nefndin um verðbréf og framtíðarsamninga farið yfir og endurskoðað starfsemi hinna viðurkenndu verðbréfamarkaða og ábyrgðaraðila verðbréfaeftirlits, rafræn viðskipti þeirra, greiðsluöfnunarkerfi og áhættustýringu. Samkvæmt 23. þætti reglugerðarinnar um verðbréf og framtíðarsamninga getur nefndin um verðbréf og framtíðarsamninga farið fram á að hinn viðurkenndi verðbréfamarkaður komi á eða breyti hverjum þeim reglum sem hann hefur leyfi til samkvæmt því ákvæði. Nefndin um verðbréf og framtíðarsamninga getur farið fram á að viðurkenndur verðbréfamarkaður leggi fram bækur, skrár og aðrar upplýsingar um viðskipti sín eða hvað varðar öll viðskipti með verðbréf. Nefndin um verðbréf og framtíðarsamninga getur einnig skipað viðurkenndum verðbréfamarkaði að grípa til tiltekinna aðgerða, þ.m.t. farið fram á að viðurkenndur verðbréfamarkaður grípi til slíkra aðgerða að því er varðar stjórnun, háttsemi eða rekstur viðskipta, eða banni honum að grípa til aðgerða að því er varðar stjórnun, háttsemi eða rekstur viðskipta sem tilgreindar eru í tilkynningu um bann í 1. mgr 92. þáttar reglugerðarinnar um viðskipti og framtíðarsamninga. Nefndin um verðbréf og framtíðarsamninga hefur enn fremur valdheimild, skv. 29. þætti reglugerðarinnar um verðbréf og framtíðarsamninga, til að fresta viðskiptum með verðbréf og loka viðurkenndum verðbréfamarkaði ef hún lítur svo á að skipuleg viðskipti á verðbréfamarkaðnum séu í hættu. Reglugerðin um verðbréf og framtíðarsamninga veitir nefndinni um verðbréf og framtíðarsamninga valdheimild til að beita agareglum (IX. hluti reglugerðarinnar) og saksækja brotlega aðila fyrir misferli í tengslum við verðbréf (388. þáttur reglugerðarinnar um verðbréf og framtíðarsamninga). Vöktun og agaeftirlit nefndarinnar um verðbréf og framtíðarsamninga nær ekki aðeins til skráðra félaga og leyfishafa heldur einnig til markaðsaðila, þ.m.t. fjárfesta. Samkvæmt reglugerðinni um verðbréf og framtíðarsamninga hefur nefndin um verðbréf og framtíðarsamninga valdheimild til að beita viðurlögum og höfða einka- og sakamála vegna markaðsmisnotkunar. Samkvæmt XIII. hluta reglugerðarinnar um verðbréf og framtíðarsamninga getur nefndin um verðbréf og framtíðarsamninga leitað til dómstóls um markaðsmisnotkun (e. *Market Misconduct Tribunal*) og getur, eftir því sem við á, lagt á einkaréttarleg viðurlög. Þá getur nefndin um verðbréf og framtíðarsamninga, skv. XIV. hluta reglugerðar um verðbréf og framtíðarsamninga, vísað máli til sakamáladómstóla. Eftir því sem við á getur nefndin um verðbréf og framtíðarsamninga einnig óskað réttar til húsleitars í samræmi við 191. þátt reglugerðar um verðbréf og framtíðarsamninga og unnið með innlendum og erlendum eftirlitsaðilum að því að framkvæma rannsóknir í samræmi við 186. þátt reglugerðarinnar.

- 11) Viljayfirlýsing (e. *Memorandum of Understanding (MOU)*) frá 2001 milli ábyrgðaraðila verðbréfaeftirlits og nefndar um verðbréf og framtíðarsamninga um mál sem varða eftirlit nefndarinnar, eftirlit með aðilum að verðbréfamarkaðinum og markaðseftirlit felur í sér kröfu um að viðurkenndir verðbréfamarkaðir leggi fram gögn og upplýsingar hjá nefndinni um verðbréf og framtíðarsamninga, reglubundið eða eftir þörfum. Hvað varðar vöktun hefur nefndin um verðbréf og framtíðarsamninga aðgang að upplýsingum um fyrirmæli og viðskipti á rauntíma. Samkvæmt 16. lið II. viðauka viljayfirlýsingarinnar er farið fram á að, um leið og því verður komið við, tilkynni viðurkenndir verðbréfamarkaðir nefndinni um verðbréf og framtíðarsamninga um mál sem teljast alvarleg og deili upplýsingum með henni innan tilskilins tíma eftir því sem báðir aðilar eru einhuga um. Samkvæmt 27. þætti reglugerðar um verðbréf og framtíðarsamninga getur nefndin um verðbréf og framtíðarsamninga farið fram á að viðurkenndur verðbréfamarkaður leggi fram bækur og gögn í tengslum við eða vegna viðskipta sinna, eða að því er varðar alla fjármálagerninga sem viðskipti eru með, og aðrar upplýsingar varðandi viðskipti þeirra eða hvers konar viðskipti með verðbréf, framtíðarsamninga eða OTC-afleiðufurðir. Farið er fram á að viðurkenndir verðbréfamarkaðir haldi skrár um öll fyrirmæli og viðskipti sem varða alla fjármálagerninga sem nefndin um verðbréf og framtíðarsamninga getur farið fram á með sanngirni til að sinna sínu hlutverki. Farið er fram á að þau haldi þessar skrár í a.m.k. sjö ár.
- 12) Því má draga þá ályktun að viðurkenndir verðbréfamarkaðir í Hong Kong falli undir starfsleyfisskyldu og viðvarandi, skilvirkt eftirlit og framfylgd.
- 13) Samkvæmt 2. skilyrðinu verða viðskiptavettvangar í þriðja landi að búa yfir skýrum og gagnsæjum reglum varðandi töku verðbréfa til viðskipta svo viðskipti með slík verðbréf geti átt sér stað á sanngjarnan, skipulegan og skilvirkan hátt, og séu án takmarkana.
- 14) Það er lögboðið skylduverk viðurkennds verðbréfamarkaðar, skv. 21. þætti reglugerðarinnar um verðbréf og framtíðarsamninga, að tryggja skipulegan, upplýstan og sanngjarnan markað. Skráningarreglur eru kröfur sem settar eru fram í reglubók verðbréfamarkaðarins í samræmi við reglugerð um verðbréf og framtíðarsamninga, þar sem rekstraraðili markaðar kemur á innri reglum til að tryggja sanngjarnan, skipulegan og skilvirkan markað fyrir viðskipti með verðbréf, og gera kröfu um að útgáfa verðbréfa fari fram á sanngjarnan og skipulegan hátt og að allir handhafar útgefna verðbréfa fái sanngjarna og óhlutdræga meðferð. Skráningarreglurnar innihalda grundvallarkröfur fyrir skráningu verðbréfa. Til þessara reglna teljast einnig kröfur sem verður að uppfylla áður en hægt er að skrá verðbréf og einnig viðvarandi skuldbindingar sem útgefandi verður að fara að þegar reglurnar hafa verið samþykktar. Samkvæmt 24. þætti reglugerðar um verðbréf og framtíðarsamninga verður nefndin um verðbréf og framtíðarsamninga að samþykka þessar skráningarreglur. Umsækjandi um skráningu verður að hafa verið stofnaður á viðeigandi hátt, hann verður að uppfylla vissar eiginfjákröfur og kröfur um upplýsingagjöf og hafa viðeigandi framkvæmdastjórn í Hong Kong. Bæði umsækjandi og starfsemi hans verða að uppfylla viðeigandi kröfur um skráningu að áliti rekstraraðila markaðar.

Viðurkenndur verðbréfamarkaður heldur algeru sjálfstæði um að samþykkja eða hafna umsóknum um skráningu. Aðeins er hægt að veita undanþágur frá skráningarreglum í hverju tilviki fyrir sig með hliðsjón af aðstæðum í hverju tilteknu máli. Ef slíkri undanþágu er ætlað að öðlast almennt gildi er aðeins hægt að veita hana með fyrirframsamþykki nefndarinnar um verðbréf og framtíðarsamninga. Viðurkenndur verðbréfamarkaður verður að votta gagnvart nefndinni um verðbréf og framtíðarsamninga að verðbréfið hafi verið samþykkt til skráningar og fyrir verðtilboð. Verðbréfin verða að vera að fullu framseljanleg og uppfylla viss viðmið að því er varðar dreifingu þeirra til almennings. Loks getur nefndin um verðbréf og framtíðarsamninga stöðvað tímabundið viðskipti með verðbréf í fjármálaafurð eða flokki fjármálaafurða á viðurkenndum verðbréfamarkaði til að tryggja skipuleg viðskipti með verðbréf.

- 15) Það er hluti af skyldu viðurkennds verðbréfamarkaðar að tryggja skipuleg, upplýst og sanngjörn viðskipti, og verður hann, í því skyni, að tryggja viðeigandi stig gagnsæis viðskipta á réttum tíma og með réttlátum hætti. Upplýsingar um viðskipti áður en þau fara fram taka til bestu kaup- og sölutilboða, verðs og dýptar fyrir mæla. Tilboðaskráin í heild, þ.m.t. verð fyrir liggjandi kaup- og sölutilboða og dýpt viðskiptaáhuga á því verði, er gerð opinber, samfelld og á rauntíma, á samfellda viðskiptatímabilinu. Markaðsaðilar geta metið upplýsingar um viðskipti áður en þau fara fram, beint í krafti markaðsgagnakerfa viðskiptavettvanga eða óbeint í krafti seljenda upplýsinga. Engar undanþágur eru frá gagnsæi áður en viðskipti fara fram. Viðskipti á viðurkenndum verðbréfamarkaði eru með fyrirvara um upplýsingagjöf eftir að þau fara fram. Upplýsingum um viðskipti, að því er varðar viðskipti á viðskiptavettvöngum, er miðlað áfram á rauntíma og taka m.a. til verðs, lokaverðs og markaðsupplýsinga um veltu. Markaðsaðilar geta metið upplýsingar um viðskipti eftir að þau fara fram, beint í krafti markaðsgagnakerfa viðskiptavettvanga eða óbeint í krafti seljenda upplýsinga.
- 16) Því má draga þá ályktun að viðurkenndir verðbréfamarkaðir í Hong Kong búi yfir skýrum og gagnsægjum reglum varðandi skráningu verðbréfa til viðskipta í því skyni að viðskipti með slík verðbréf geti átt sér stað á sanngjarnan, skipulegan og skilvirkan hátt og séu án takmarkana.
- 17) Samkvæmt þriðja skilyrðinu verða útgefendur verðbréfa að lúta reglubundnum og samfelldum kröfum um upplýsingar sem tryggja víðtæka vernd fjárfesta.
- 18) Farið er fram á að skráningarreglur hjá viðurkenndum verðbréfamarkaði hafi að geyma skýrar, ítarlegar og sértækar kröfur um upplýsingagjöf sem gilda um ársskýrslur og bráðabirgðaskýrslur. Farið er fram á að útgefendur verðbréfa sem eru tekin til viðskipta birti ársreikninga og hálfársreikningsskil eins og sett er fram í reglubók viðskiptavettvangsins. Skýrslurnar verða að vera endurskoðaðar og vera í samræmi við almennt viðurkennda reikningsskilastaðla. Viðurkenndur verðbréfamarkaður verður að fylgjast með því að útgefendur hlíti skyldu um upplýsingagjöf með viðvarandi hætti í samræmi við skráningarreglurnar. Að auki skoðar viðurkenndur verðbréfamarkaður einnig ársskýrslur útgefenda með áherslu á að útgefendur fari að skráningarreglum og að þeir birti upplýsingar um mikilvæga atburði og þróun sem hluta af viðvarandi eftirlits- og hlífningarstarfi sínu. Nefndin um verðbréf og framtíðarsamninga hefur virkt eftirlit með starfsemi fyrirtækja og framkvæmir ítarlega skoðun á völdum, skráðum félögum til að sanngreina hvort tilskilin ákvæði séu sniðgengin eða hvort um misferli sé að ræða. Birting ítarlegra og tímanlegra upplýsinga um útgefendur verðbréfa gerir fjárfestum kleift að meta rekstrarafkomu útgefenda og tryggir fjárfestum viðeigandi gagnsæi með reglulegu upplýsingaflæði.
- 19) Því má draga þá ályktun að útgefendur verðbréfa, sem tekin eru til viðskipta hjá viðurkenndum verðbréfamörkuðum í Hong Kong, lúti reglubundnum og viðvarandi kröfum um upplýsingar sem tryggja víðtæka vernd fjárfesta.
- 20) Samkvæmt fjórða skilyrðinu verður laga- og eftirlitsrammi þriðja lands að tryggja gagnsæi á markaði og heilleika með því að koma í veg fyrir markaðssvik á formi innherjasvika og markaðsmisnotkunar.
- 21) Lög Hong Kong um verðbréf koma á, eins og nánar er tilgreint hér á eftir, heildstæðum reglu- og eftirlitsramma til að tryggja heildarvirgni markaðar, banna sviksamlega eða villandi háttsemi á viðurkenndum verðbréfamörkuðum og banna miðlun rangra eða villandi upplýsinga um verðbréf eða útgefendur, sem og til að koma í veg fyrir innherjaviðskipti og markaðsmisnotkun. Í reglugerðinni um verðbréf og framtíðarsamninga eru settar reglur um markaðssvik og komið á reglum um einka- og refsirétt að því er varðar markaðsmisnotkun. Markaðsmisnotkun, eins og hún er skilgreind í reglugerð um verðbréf og framtíðarsamninga, tekur til sex gerða afbrota, þ.e. innherjasvika skv. 270. og 291. þætti í reglugerðinni, sviksamlegra viðskipta skv. 274. og 295. þætti í reglugerðinni, fölsunar verðs skv. 275. og 296. þætti í reglugerðinni, upplýsingagjafar um bönnuð viðskipti skv. 276. og 297. þætti í reglugerðinni, miðlunar rangra og villandi upplýsinga sem hvetur til viðskipta skv. 277. og 298. þætti í reglugerðinni og markaðsmisnotkunar skv. 278. og 299. þætti í reglugerðinni. Mál vegna brota samkvæmt einkarétti eru flutt fyrir dómstólnum um markaðsmisferli en nefndin um verðbréf og framtíðarsamninga getur höfðað dómsmál hjá honum. Hvað varðar brot samkvæmt refsirétti hefur nefndin um verðbréf og framtíðarsamninga vald til að hefja óformbundinn málarekstur fyrir dómstólum. Samkvæmt 107. þætti í reglugerð um verðbréf og framtíðarsamninga getur nefndin um verðbréf og framtíðarsamninga gripið til

refsiviðurlaga gegn aðilum sem hvetja aðra til að kaupa eða selja hlutabréf með sviksamlegum eða gáleysislegum röngum staðhæfingum eða, skv. 298. þætti í reglugerðinni um verðbréf og framtíðarsamninga, gegn aðilum sem birta rangar eða villandi upplýsingar sem líklegt er að hvetji aðra til að kaupa verðbréf. Samkvæmt 277. þætti í reglugerðinni um verðbréf og framtíðarsamninga telst síðartalda atferlið einnig misferli samkvæmt einkarétti sem tekur til markaðsmisnotkunar. Í þætti 300 í reglugerð um verðbréf og framtíðarsamninga er ennfremur sett fram refsíabýrgð fyrir aðila sem beita villandi eða sviksamlegri háttsemi, áætlunum eða brögðum í verðbréfavíðskiptum í því skyni að svíkja eða blekkja. Í 384. þætti í reglugerðinni um verðbréf og framtíðarsamninga er refsíabýrgð ákvörðuð fyrir aðila sem, af ráðnum hug eða gáleysi, veita nefndinni um verðbréf og framtíðarsamninga eða ábyrgðaraðila á viðurkenndum verðbréfamarkaði, rangar eða villandi upplýsingar. Ef afbrot sannast á fyrirtæki gildir refsíabýrgð, í samræmi við 390. þátt reglugerðar um verðbréf og framtíðarsamninga, um hvern starfsmann fyrirtækisins sem samþykkti, hylmdi yfir eða sýndi af sér gáleysi hvað varðaði framkvæmd brotsins.

- 22) Því má draga þá ályktun að laga- og eftirlitsramminn í Hong Kong tryggi gagnsæi á markaði og heilleika með því að koma í veg fyrir markaðssvik á forni innherjasvika og markaðsmisnotkunar.
- 23) Því er enn fremur hægt að draga þá ályktun að laga- og eftirlitsramminn, sem viðurkenndir verðbréfamarkaðir sem starfræktir eru í Hong Kong undir eftirliti nefndar um verðbréf og framtíðarsamninga lúta, uppfylli skilyrðin fjögur um laga- og eftirlitsráðstafanir og ætti því að teljast jafngilt kerfi hvað varðar þær kröfur um viðskiptavettvanga sem settar eru fram í tilskipun 2014/65/ESB, reglugerðum (ESB) nr. 600/2014 og (ESB) nr. 596/2014 og tilskipun 2004/109/EB.
- 24) Þar sem umtalsverður hluti hlutabréfa sem eru gefin út í ESB og tekin til viðskipta og viðskipti eru með á viðskiptavettvöngum Sambandsins eru einnig til viðskipta á viðskiptavettvöngum í Hong Kong fara viðskiptavettvangar í Hong Kong oft með hlutverk sem miðstöð fyrir aukinn seljanleika fyrir þessi hlutabréf sem gefin eru út í Sambandinu. Þessi þáttur gerir verðbréfafyrirtækjum í Sambandinu kleift að eiga viðskipti með hlutabréf sem eru gefin út í Sambandinu, sem tekin eru til viðskipta og viðskipti eru með á viðskiptavettvöngum í Sambandinu, utan opnunartíma viðskiptavettvanga í Sambandinu. Viðurkenning á laga- og eftirlitsramma Hong Kong mundi viðhalda þeim möguleika verðbréfafyrirtækja í ESB að eiga viðskipti með hlutabréf sem gefin eru út í ESB utan opnunartíma viðskiptavettvanga í ESB.
- 25) Þessi ákvörðun byggist á gögnum sem sýna fram á að heildarviðskipti í Evrópusambandinu með fjölda hlutabréfa sem tekin eru til viðskipta á viðskiptavettvöngum í Hong Kong eru svo úð að MiFID-fyrirtækin gátu ekki nýtt sér undanþáguna sem sett er fram í a-lið 1. mgr. 23. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014. Þetta felur í sér að viðskiptaskyldan, sem sett er fram í 1. mgr. 23. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014, mundi gilda um umtalsverðan fjölda hlutabréfa sem tekin eru til viðskipta í Hong Kong.
- 26) Ákvörðuninni fylgir jafnframt samstarfsfyrirkomulag til að tryggja skilvirk upplýsingaskipti og samræmingu eftirlitsstarfsemi milli lögbærra landsyfirvalda og nefndarinnar um verðbréf og framtíðarsamninga.
- 27) Þessi ákvörðun er gerð á grundvelli lagalega bindandi krafna að því er varðar viðurkennda verðbréfamarkaði sem gilda í Hong Kong þegar þessi ákvörðun er tekin. Framkvæmdastjórnin ætti áfram að hafa reglulegt eftirlit með þróun laga- og eftirlitsráðstafana fyrir þessa viðskiptavettvanga, markaðsþróun, skilvirkni eftirlitssamstarfs í tengslum við vöktun, framfylgd og uppfyllingu skilyrðanna sem þessi ákvörðun byggist á.
- 28) Framkvæmdastjórnin ætti að framkvæma reglulega endurskoðun á laga- og eftirlitsráðstöfunum sem eiga við um viðurkennda verðbréfamarkaði í Hong Kong. Þetta hefur ekki áhrif á þann möguleika að framkvæmdastjórnin takist á hendur sértæka endurskoðun, hvenær sem er, ef viðeigandi þróun gerir það nauðsynlegt að framkvæmdastjórnin endurmeti jafngildið sem þessi ákvörðun veitir. Sérhvert endurmat gæti leitt til niðurfellingar á þessari ákvörðun.
- 29) Að teknu tilliti til þess að reglugerð (ESB) nr. 600/2014 og tilskipun 2014/65/ESB koma til framkvæmda frá og með 3. janúar 2018 er nauðsynlegt að þessi ákvörðun öðlist gildi daginn eftir að hún birtist í Stjórnartíðindum Evrópusambandsins.
- 30) 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 1. mgr. 23. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014 skal litið svo á að laga- og eftirlitsramminn á sérstjórnarsvæði Hong Kong, sem gildir um viðurkennda verðbréfamarkaði með starfsleyfi þar og sem settir eru fram í viðauka við þessa ákvörðun, teljist jafngildur kröfunum sem stafa af tilskipun 2014/65/ESB, reglugerðum (ESB) nr. 600/2014 og (ESB) nr. 596/2014 og tilskipun 2004/109/EB, og falli undir skilvirkt eftirlit og framfylgd.

2. gr.

Ákvörðun þessi öðlast gildi daginn eftir að hún birtist í Stjórnartíðindum Evrópusambandsins.

Gjört í Brussel 13. desember 2017.

*Fyrir hönd framkvæmdastjórnarinnar,*

Jean-Claude JUNCKER

*forseti.*

\_\_\_\_\_

*VIÐAUKI*

Viðurkenndir verðbréfamarkaðir:

The Stock Exchange of Hong Kong Limited (SEHK)

---