

KOMMISJONENS GJENNOMFØRINGSBESLUTNING**2019/EØS/10/66**

av 30. oktober 2014

om likeverdighet mellom rammereglene i Singapore for sentrale motparter og kravene i europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 648/2012 om OTC-derivater, sentrale motparter og transaksjonsregistre

(2014/753/EU)(*)

EUROPAKOMMISJONEN HAR —

under henvisning til traktaten om Den europeiske unions virkemåte,

under henvisning til europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 648/2012 av 4. juli 2012 om OTC-derivater, sentrale motparter og transaksjonsregistre⁽¹⁾, særlig artikkel 25 nr. 6, og

ut fra følgende betraktninger:

- 1) Framgangsmåten for anerkjennelse av sentrale motparter etablert i tredjestater, som er fastsatt i artikkel 25 i forordning (EU) nr. 648/2012, har som formål å gjøre det mulig for sentrale motparter som er etablert og har tillatelse i tredjestater med reguleringsstandarder som er likeverdige med dem som er fastsatt i nevnte forordning, å levere clearingtjenester til clearingmedlemmer eller handelsplasser etablert i Unionen. Denne framgangsmåten for anerkjennelse og den tilknyttede beslutningen om likeverdighet bidrar dermed til å nå det overordnede målet i forordning (EU) nr. 648/2012 om å redusere systemrisikoen ved å utvide bruken av sikre og solide sentrale motparter til å klare OTC-derivatkontrakter, også når de sentrale motpartene er etablert og har tillatelse i en tredjestat.
- 2) For at en tredjestats rettsorden skal anses som likeverdig med rettsordenen i Unionen når det gjelder sentrale motparter, bør de vesentlige resultatene innenfor de gjeldende rettslige og tilsynsmessige rammene være likeverdige med Unionens krav med hensyn til de reguleringsmålene som nås. Formålet med denne likeverdighetsvurderingen er derfor å kontrollere at de rettslige og tilsynsmessige rammene i Singapore sikrer at sentrale motparter som er etablert og har tillatelse der, ikke utsetter clearingmedlemmer og handelsplasser etablert i Unionen for et høyere risikonivå enn de kan bli utsatt for av sentrale motparter med tillatelse i Unionen, og følgelig ikke utgjør en uakseptabelt stor systemrisiko i Unionen.
- 3) Den 1. september 2013 mottok Kommisjonen tekniske råd fra Den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndighet (ESMA) om de rettslige og tilsynsmessige rammene som gjelder for sentrale motparter med tillatelse i Singapore. I forbindelse med de tekniske rådene ble det påvist en rekke forskjeller mellom de rettslig bindende kravene som gjelder på jurisdiksjonsnivå for sentrale motparter i Singapore, og de rettslig bindende kravene som gjelder for sentrale motparter i henhold til forordning (EU) nr. 648/2012. Denne beslutning bygger imidlertid ikke bare på en sammenlignende analyse av de rettslig bindende kravene som gjelder for sentrale motparter i Singapore, men også på en vurdering av resultatet av disse kravene og av om de er tilstrekkelige til å redusere den risikoen clearingmedlemmer og handelsplasser etablert i Unionen kan bli utsatt for, på en måte som anses som likeverdig med resultatet av kravene fastsatt i forordning (EU) nr. 648/2012. I den forbindelse bør det særlig tas hensyn til at clearingvirksomhet som utøves på finansmarkeder som er mindre enn Unionens finansmarked, er forbundet med vesentlig lavere risiko.
- 4) I samsvar med artikkel 25 nr. 6 i forordning (EU) nr. 648/2012 må tre vilkår være oppfylt for å kunne fastslå at en tredjestats rettslige og tilsynsmessige rammer for sentrale motparter med tillatelse der er likeverdige med dem som er fastsatt i nevnte forordning.
- 5) I henhold til det første vilkåret må sentrale motparter med tillatelse i en tredjestat oppfylle rettslig bindende krav som er likeverdige med kravene fastsatt i avdeling IV i forordning (EU) nr. 648/2012.
- 6) De rettslig bindende kravene i Singapore for sentrale motparter som har tillatelse der, består av kapittel 289 i Securities and Futures Act (SFA) og Securities and Futures (Clearing Facilities) Regulations 2013 (heretter kalt «SFA-forskrifter»). SFA har som formål å fremme sikre og effektive clearingsystemer og å redusere systemrisikoen. SFA-forskriftene utvikler og gjennomfører kravene i SFA. Ved SFA innføres en tillatelsesordning for alle systemviktige

(*) Denne unionsrettsakten, kunngjort i EUT L 311 av 31.10.2014, s. 58, er omhandlet i EØS-komiteens beslutning nr. 35/2017 av 3. februar 2017 om endring av EØS-avtalens vedlegg IX (Finansielle tjenester), se EØS-tillegget til *Den europeiske unions tidende* nr. 78 av 22.11.2018, s. 52.

⁽¹⁾ EUT L 201 av 27.7.2012, s. 1.

clearingsystemer som fungerer som sentrale motparter, som må få tillatelse fra Monetary Authority of Singapore (MAS) som godkjente clearingsentraler (ACH – Approved Clearing Houses). Andre clearingsystemer, herunder oversjøiske sentrale motparter, får tillatelse fra MAS som anerkjente clearingsentraler (RCH – Recognised Clearing Houses).

- 7) I januar 2013 utstedte MAS også «Monograph on Supervision of Financial Market Infrastructures» (heretter kalt «monografien»), der det fastsettes standarder som gjelder for sentrale motparter ved gjennomføring av prinsippene for finansmarkedenes infrastruktur (PFMI), utstedt av Komiteen for oppgjørs- og betalingssystemer⁽¹⁾ (CPSS) og Den internasjonale organisasjon for tilsynsmyndigheter på verdipapirområdet (IOSCO) i april 2012. I monografien forklares det særlig hvordan MAS forventer at godkjente clearingsentraler oppfyller sine forpliktelser i henhold til SFA, og MAS tar hensyn til det ved vurderingen av de godkjente clearingsentralenes overholdelse av forpliktelsene i SFA.
- 8) For å få tillatelse som godkjent clearingsentral må clearingsentraler oppfylle særskilte krav fastsatt i SFA og i SFA-forskriftene. MAS kan pålegge vilkår eller begrensninger for tillatelse til godkjente clearingsentraler og kan når som helst legge til, endre eller tilbakekalle de pålagte vilkårene eller begrensningene. Godkjente clearingsentraler må drive clearingsystemer på en sikker og effektiv måte, og de må styre de risikoene som er forbundet med deres forretningsvirksomhet og transaksjoner, på en forsvarlig måte. De må også ha tilstrekkelige økonomiske midler og personal- og systemressurser.
- 9) I henhold til SFA må godkjente clearingsentraler på individuelt grunnlag vedta interne regler og framgangsmåter som sikrer korrekt og effektiv drift av clearingsystemet og korrekt regulering av og tilsyn med medlemmene. De godkjente clearingsentralenes interne regler og framgangsmåter må omfatte bestemte temaer fastsatt av MAS, herunder krav som gjelder risikoene forbundet med drift av clearingsystemer, håndtering av mislighold og kriterier og vilkår som skal oppfylles av medlemmene. På den måten gjennomføres monografien i de godkjente clearingsentralenes interne regler og framgangsmåter. De godkjente clearingsentralenes interne regler og framgangsmåter samt eventuelle endringer av dem må framlegges for MAS før de gjennomføres. MAS kan avvise, endre eller utfylle de interne reglene og framgangsmåtene eller enhver del av den foreslåtte endringen. I henhold til SFA-forskriftene kreves det dessuten uttrykkelig forhåndsgodkjenning fra MAS av enhver endring av de godkjente clearingsentralenes risikostyringsrammer, herunder typen sikkerhet som aksepteres, metodene for verdifastsettelse av sikkerhet og fastsettelse av marginer for å styre de godkjente clearingsentralenes risikoeksponering overfor sine deltakere, samt omfanget av de økonomiske midlene som er til rådighet for å dekke medlemmenes mislighold (unntatt marginer som den godkjente clearingsentralen innehar). SFA fastsetter sanksjoner dersom de godkjente clearingsentralenes interne regler og framgangsmåter endres på en slik måte at de kravene som MAS har fastsatt, ikke lenger oppfylles. I henhold til SFA er de godkjente clearingsentralenes interne regler og framgangsmåter derfor bindende for dem.
- 10) De rettslig bindende kravene i Singapore utgjør derfor en tonivåstruktur. De grunnleggende kravene til godkjente clearingsentraler som er fastsatt i SFA og SFA-forskriftene (heretter kalt «grunnreglene»), utgjør de overordnede standardene som godkjente clearingsentraler må oppfylle for å få tillatelse til å levere clearingtjenester i Singapore. Disse grunnreglene utgjør det første nivået av de rettslig bindende kravene i Singapore. For å dokumentere samsvar med grunnreglene må godkjente clearingsentraler framlegge sine interne regler og framgangsmåter for MAS før de gjennomføres, og MAS kan avvise, endre eller utfylle dem. Disse interne reglene og framgangsmåtene utgjør det andre nivået av de rettslig bindende kravene i Singapore, og de må inneholde detaljerte opplysninger om hvordan den godkjente clearingsentralen som inngir søknad, oppfyller disse overordnede standardene i samsvar med monografien. De godkjente clearingsentralenes interne regler og framgangsmåter inneholder dessuten tilleggsbestemmelser som utfyller grunnreglene.
- 11) Likeverdighetsvurderingen av de rettslige og tilsynsmessige rammene som gjelder for godkjente clearingsentraler, bør også ta hensyn til det risikoreduksjonsresultatet de sikrer når det gjelder risikonivået som clearingmedlemmer og handelsplasser etablert i Unionen er utsatt for på grunn av sin deltaking i godkjente clearingsentraler. Risikoreduksjonsresultatet bestemmes både av risikonivået forbundet med den clearingvirksomheten som den berørte sentrale motparten utøver, som er avhengig av størrelsen på finansmarkedet der den driver virksomhet, og av hvor egnet de rettslige og tilsynsmessige rammene som gjelder for sentrale motparter, er til å redusere dette risikonivået. For å oppnå det samme risikoreduksjonsresultatet er det nødvendig med strengere risikoreduksjonskrav for sentrale motparter som utøver sin virksomhet i større finansmarkeder, noe som er forbundet med et høyere risikonivå, enn for sentrale motparter som utøver sin virksomhet i mindre finansmarkeder, noe som er forbundet med et lavere risikonivå.

(1) Fra og med 1. september 2014 har Komiteen for oppgjørs- og betalingssystemer endret navn til Komiteen for betalings- og markedsinfrastruktur (CPMI).

- 12) De finansmarkedene der godkjente clearingsentraler utøver sin clearingvirksomhet, er betydelig mindre enn finansmarkedene der sentrale motparter etablert i Unionen utøver sin virksomhet. I de seneste tre årene har den samlede verdien av clearede transaksjoner i Singapore utgjort mindre enn 1 % av den samlede verdien av transaksjoner som er clearet i de av Unionens medlemsstater som inngår i G10. Deltaking i godkjente clearingsentraler utsetter derfor clearingmedlemmer og handelsplasser etablert i Unionen for betydelig lavere risiko enn deltaking i sentrale motparter som har tillatelse i Unionen.
- 13) De rettslige og tilsynsmessige rammene som gjelder for godkjente clearingsentraler, kan derfor anses som likeverdige dersom de er egnet til å redusere dette lavere risikonivået. Grunnreglene som gjelder for godkjente clearingsentraler, utfyllt med deres interne regler og framgangsmåter som gjennomfører PFMI, reduserer det lavere risikonivået i Singapore og sikrer et risikoreduksjonsresultat som er likeverdig med det som det tas sikte på med forordning (EU) nr. 648/2012.
- 14) Kommisjonen konkluderer derfor med at de rettslige og tilsynsmessige rammene i Singapore sikrer at godkjente clearingsentraler som har tillatelse der, oppfyller rettslig bindende krav som er likeverdige med kravene fastsatt i avdeling IV i forordning (EU) nr. 648/2012.
- 15) I henhold til det andre vilkåret i artikkel 25 nr. 6 i forordning (EU) nr. 648/2012 må de rettslige og tilsynsmessige rammene i Singapore med hensyn til sentrale motparter som har tillatelse der, sikre at nevnte sentrale motparter til enhver tid er underlagt effektivt tilsyn og effektiv håndheving.
- 16) MAS kan utstede generelle eller spesifikke instruksjoner for å sikre at de godkjente clearingsentralene drives på en sikker og effektiv måte, og særlig for å sikre oppfyllelse av forpliktelsene eller kravene i henhold til SFA eller kravene som er fastsatt av MAS, og som må innlemmes i de godkjente clearingsentralenes interne regler og framgangsmåter. I SFA er det fastsatt sanksjoner for tilfeller der godkjente clearingsentraler ikke retter seg etter instruksene utstedt av MAS. Når det gjelder håndheving av godkjente clearingsentralers interne regler og framgangsmåter, kan MAS anmode High Court om å utstede et påbud om at den godkjente clearingsentralen skal følge, iaktta, håndheve eller iverksette sine interne regler og framgangsmåter. Endelig kan MAS tilbakekalle godkjente clearingsentralers tillatelse ved manglende oppfyllelse av de kravene den har fastsatt, av eventuelle vilkår eller begrensninger som gjaldt for tillatelsen, av eventuelle instruksjoner utstedt av MAS i henhold til SFA eller av en bestemmelse i SFA.
- 17) I henhold til SFA-forskriftene er godkjente clearingsentraler dessuten forpliktet til å framlegge for MAS en årlig rapport om hvordan de har oppfylt sine forpliktelser i henhold til SFA i løpet av regnskapsåret. De må også framlegge for MAS den uavkortede versjonen av den godkjente clearingsentralens revisjonsberetning, som må omfatte revisorenes eventuelle konklusjoner og anbefalinger med hensyn til den godkjente clearingsentralens internkontroller og om den godkjente clearingsentralens eventuelle manglende overholdelse av bestemmelser i SFA og av eventuelle instruksjoner utstedt av MAS i henhold til SFA.
- 18) Kommisjonen konkluderer derfor med at de rettslige og tilsynsmessige rammene i Singapore med hensyn til sentrale motparter som har tillatelse der, sikrer løpende effektivt tilsyn og effektiv håndheving.
- 19) I henhold til det tredje vilkåret i artikkel 25 nr. 6 i forordning (EU) nr. 648/2012 må de rettslige og tilsynsmessige rammene i Singapore inneholde et effektivt likeverdig system for anerkjennelse av sentrale motparter som har tillatelse i henhold til tredjestaters rettsorden (heretter kalt «sentrale motparter fra tredjestater»).
- 20) Sentrale motparter fra tredjestater kan søke om tillatelse som anerkjent clearingsentral, noe som gir dem mulighet til å levere de samme tjenestene i Singapore som de har tillatelse til å levere i tredjestaten.
- 21) Før MAS gir tillatelse som anerkjent clearingsentral, vurderer den om lovgivningen i den tredjestaten der den sentrale motparten har tillatelse, er sammenlignbar med de rettslige og tilsynsmessige rammene som gjelder for sentrale motparter etablert i Singapore, herunder om PFMI anvendes. For å kunne gi tillatelse som anerkjent clearingsentral kreves det også at det opprettes samarbeidsordninger mellom MAS og vedkommende utenlandske tilsynsmyndighet.
- 22) Selv om framgangsmåten for anerkjennelse innenfor Singapores rettsorden som gjelder for sentrale motparter fra tredjestater, skiller seg fra framgangsmåten som er fastsatt i forordning (EU) nr. 648/2012, bør den likevel anses som et effektivt likeverdig system for anerkjennelse av sentrale motparter fra tredjestater.

- 23) Vilkårene fastsatt i artikkel 25 nr. 6 i forordning (EU) nr. 648/2012 kan derfor anses som oppfylt av de rettslige og tilsynsmessige rammene i Singapore med hensyn til godkjente clearingsentraler, og disse rettslige og tilsynsmessige rammene bør anses som likeverdige med kravene fastsatt i forordning (EU) nr. 648/2012. Kommisjonen bør på grunnlag av opplysninger fra ESMA fortsatt overvåke utviklingen i de rettslige og tilsynsmessige rammene i Singapore for sentrale motparter og forvise seg om at de vilkårene som ligger til grunn for denne beslutning, er oppfylt.
- 24) Tiltakene fastsatt i denne beslutning er i samsvar med uttalelse fra Den europeiske verdipapirkomité —

TRUFFET DENNE BESLUTNING:

Artikkel 1

Ved anvendelse av artikkel 25 i forordning (EU) nr. 648/2012 skal de rettslige og tilsynsmessige rammene i Singapore, som består av kapittel 289 i Securities and Futures Act og Securities and Futures (Clearing Facilities) Regulations 2013, utfyllt med «Monograph on Supervision of Financial Market Infrastructures», og som gjelder for godkjente clearingsentraler med tillatelse der, anses som likeverdige med kravene fastsatt i forordning (EU) nr. 648/2012.

Artikkel 2

Denne beslutning trer i kraft den 20. dag etter at den er kunngjort i *Den europeiske unions tidende*.

Utferdiget i Brussel 30. oktober 2014.

For Kommisjonen

José Manuel BARROSO

President
