

KOMMISSJONENS GJENNOMFØRINGSBESLUTNING (EU) 2015/2038**2019/EØS/10/69****av 13. november 2015****om likeverdighet mellom rammereglene i Republikken Korea for sentrale motparter og kravene i europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 648/2012 om OTC-derivater, sentrale motparter og transaksjonsregistre(*)**

EUROPAKOMMISSJONEN 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 Republikken Korea (heretter kalt «Sør-Korea») 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. oktober 2013 mottok Kommissjonen tekniske råd fra Den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndighet (ESMA) om de rettslige og tilsynsmessige rammene som gjelder for sentrale motparter med tillatelse i Sør-Korea. 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 Sør-Korea, 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 Sør-Korea, 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 Sør-Korea for sentrale motparter som har tillatelse der, består av Financial Investment Services and Capital Markets Act 2013 (FSCMA), herunder en rekke underordnede bestemmelser som gjennomfører FSCMA.

(*) Denne unionsrettsakten, kunngjort i EUT L 298 av 14.11.2015, s. 25, 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.

- 7) Sentrale motparter gis tillatelse av Financial Services Commission (FSC). Før FSC gir tillatelse til clearing, må den være overbevist bl.a. om at den sentrale motparten har en egenkapital tilsvarende det lovfestede minstekravet, har en hensiktsmessig og solid forretningsplan, har menneskelige ressurser, databehandlingsutstyr og andre fysiske innretninger som er tilstrekkelige til å verne investorer og til å utøve clearingvirksomhet, ikke har personer i sitt ledende personale som er utelukket i henhold til FSCMA, og har innført et system for å forebygge interessekonflikter, samt at dens aksjeeiere har tilstrekkelig økonomisk kapasitet, god økonomisk evne og sosial troverdighet. Når FSC gir tillatelse, kan den fastsette visse vilkår som kan være nødvendige for å sikre en solid forvaltning av den sentrale motparten og å opprettholde en sunn markedsstruktur. Sentrale motparter med tillatelse er deretter underlagt løpende tilsyn av FSC og blir dessuten overvåket av Sør-Koreas sentralbank i henhold til Bank of Korea Act.
- 8) FSC har uttrykt at den har til hensikt å vurdere om de innenlandske finansmarkedenes infrastruktur er i samsvar med de internasjonale standardene fastsatt i prinsippene for finansmarkedenes infrastruktur (PFMI), som ble utstedt i april 2012 av Komiteen for oppgjørs- og betalingssystemer⁽¹⁾ (CPSS) og Den internasjonale organisasjon for tilsynsmyndigheter på verdipapirområdet (IOSCO). I mars 2015 offentliggjorde FSC sine retningslinjer for finansmarkedenes infrastruktur («Business Guideline for Financial Market Infrastructures»), som fastsetter spesifikke standarder som disse skal oppfylle når de utøver forretningsvirksomhet i henhold til FSCMA og dens underordnede bestemmelser. I retningslinjene er de 24 hovedprinsippene i PFMI omarbeidet til 14 prinsipper som er tilpasset sør-koreanske forhold, og de inneholder detaljerte standarder for hvordan prinsippene skal gjennomføres. I desember 2012 endret Sør-Koreas sentralbank sine bestemmelser om drift og forvaltning av betalings- og oppgjørssystemer («Regulation on the Operation and Management of Payment and Settlement Systems») for å vedta PFMI som sine tilsynsstandarder.
- 9) I henhold til FSCMA og dens underordnede bestemmelser skal sentrale motparter også vedta interne regler og framgangsmåter som er nødvendige for hensiktsmessig regulering av deres clearing- og oppgjørssystemer. FSCMA's krav, dens underordnede bestemmelser, retningslinjene og bestemmelsene om drift og forvaltning av betalings- og oppgjørssystemer er dermed gjennomført i clearingsentralenes interne regler og framgangsmåter. I henhold til FSCMA skal enhver endring av de sentrale motpartenes vedtekter eller interne regler og framgangsmåter godkjennes av FSC.
- 10) De rettslig bindende kravene i Sør-Korea utgjør derfor en tonivåstruktur. FSCMA og dens underordnede bestemmelser fastsetter de overordnede standardene som sentrale motparter må oppfylle for å få tillatelse til å levere clearingtjenester i Sør-Korea. Disse grunnreglene utgjør det første nivået av de rettslig bindende kravene i Sør-Korea. For å dokumentere samsvar med grunnreglene må sentrale motparter framlegge sine interne regler og framgangsmåter for FSC til godkjenning i samsvar med retningslinjene for finansmarkedenes infrastruktur. Disse interne reglene og framgangsmåtene utgjør det andre nivået av kravene i Sør-Korea.
- 11) Likeverdighetsvurderingen av de rettslige og tilsynsmessige rammene som gjelder for sentrale motparter i Sør-Korea, 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 disse sentrale motpartene. 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.
- 12) Det finansmarkedet der sentrale motparter med tillatelse i Sør-Korea utøver sin clearingvirksomhet, er betydelig mindre enn det der sentrale motparter etablert i Unionen utøver sin virksomhet. I de seneste tre årene har den samlede verdien av derivattransaksjoner som er clearert i Sør-Korea, utgjort mindre enn 1 % av den samlede verdien av derivattransaksjoner som er clearert i Unionen. Deltaking i sentrale motparter med tillatelse i Sør-Korea 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 sentrale motparter med tillatelse i Sør-Korea, kan derfor anses som likeverdige dersom de er egnet til å redusere dette lavere risikonivået. Grunnreglene som gjelder for disse sentrale

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

- motpartene, utfylt med deres interne regler og framgangsmåter som gjennomfører PFMI, reduserer det lavere risikonivået i Sør-Korea 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 Sør-Korea sikrer at sentrale motparter 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 Sør-Korea 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) FSC er ansvarlig for å innføre og gjennomføre tilsynsregler og for å granske og undersøke finansinstitusjoner. I egenskap av primær tilsynsmyndighet for sentrale motparter har FSC omfattende myndighet til å kontrollere og ilegge straff, herunder bl.a. myndighet til å tilbakekalle deres lisens, til midlertidig å oppheve eller overføre deres forretningsvirksomhet og til å ilegge dem sanksjoner. Det daglige tilsynet ivaretas av Financial Supervisory Service (FSS), som driver sin virksomhet under tilsyn av FSC. Sentrale motparter er underlagt halvårlige inspeksjoner som varer i fire uker, samt ikke-periodiske inspeksjoner på anmodning fra tilsynsmyndigheten. FSS overvåker fortløpende at sentrale motparter oppfyller risikostyringskrav gjennom overvåking og risikobaserte framgangsmåter for gransking, herunder kontroller av tilsynskravene. Et av hovedmålene for Sør-Koreas sentralbanks tilsyn med sentrale motparter som har tillatelse i Sør-Korea, er å kontrollere deres sikkerhet og effektivitet. Sentralbanken fører tilsyn ved å vurdere opplysninger om sentrale motparter, vurdere hvert annet år om de overholder PFMI og om nødvendig kreve endringer. Den har myndighet til å kreve at disse endringene gjennomføres, etter avtale med Monetary Policy Committee, dersom det er en vesentlig endring.
 - 17) Kommisjonen konkluderer derfor med at de rettslige og tilsynsmessige rammene i Sør-Korea med hensyn til sentrale motparter som har tillatelse der, sikrer løpende effektivt tilsyn og effektiv håndheving.
 - 18) I henhold til det tredje vilkåret i artikkel 25 nr. 6 i forordning (EU) nr. 648/2012 må de rettslige og tilsynsmessige rammene i Sør-Korea inneholde et effektivt likeverdig system for anerkjennelse av sentrale motparter som har tillatelse i henhold til tredjestaters rettsorden (heretter kalt «sentrale motparter fra tredjestater»).
 - 19) Sentrale motparter fra tredjestater som ønsker å cleare OTC-derivater i Sør-Korea, må søke om tillatelse fra FSC.
 - 20) For at tillatelse skal kunne gis, må jurisdiksjonen der den sentrale motparten er etablert, ha en tilstrekkelig solid lovgivning som ligner de rettslige og tilsynsmessige rammene som gjelder i Sør-Korea. Før en søknad fra en sentral motpart fra en tredjestat kan godkjennes, kreves det dessuten at det opprettes samarbeidsordninger mellom sør-koreanske myndigheter og vedkommende myndigheter i tredjestaten.
 - 21) Sør-Koreas framgangsmåte for anerkjennelse av sentrale motparter fra tredjestater som ønsker å cleare OTC-derivater der, bør derfor anses som et effektivt likeverdig system for anerkjennelse av sentrale motparter fra tredjestater.
 - 22) Vilklårene fastsatt i artikkel 25 nr. 6 i forordning (EU) nr. 648/2012 kan derfor anses som oppfylt av de rettslige og tilsynsmessige rammene i Sør-Korea med hensyn til sentrale motparter som har tillatelse der, og disse rettslige og tilsynsmessige rammene bør anses som likeverdige med kravene fastsatt i forordning (EU) nr. 648/2012. Kommisjonen bør fortsatt løpende overvåke utviklingen i de rettslige og tilsynsmessige rammene for sentrale motparter i Sør-Korea og forvise seg om at vilklårene som ligger til grunn for denne beslutning, er oppfylt.
 - 23) Den regelmessige gjennomgåelsen av de rettslige og tilsynsmessige rammene som gjelder for sentrale motparter med tillatelse i Sør-Korea, bør ikke berøre Kommisjonens mulighet til når som helst å foreta en særlig gjennomgåelse utenom den generelle gjennomgåelsen dersom utviklingen gjør det nødvendig for Kommisjonen å vurdere på nytt likeverdigheten som er gitt i henhold til denne beslutning. En slik ny vurdering kan medføre at anerkjennelsen av likeverdighet tilbakekalles.
 - 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 Sør-Korea, som består av Financial Investment Services and Capital Markets Act 2013 og dens underordnede bestemmelser, utfylt med «Business Guideline for Financial Market Infrastructures» og «Regulation on the Operation and Management of Payment and Settlement Systems», og som gjelder for sentrale motparter 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 13. november 2015.

For Kommisjonen
Jean-Claude JUNCKER
President
