

KOMMISJONENS GJENNOMFØRINGSBESLUTNING (EU) 2016/2269**2022/EØS/13/92****av 15. desember 2016****om likeverdigheten av rammereglene for sentrale motparter i India i henhold til europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 648/2012(*)**

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 tredjeland, 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 tredjeland med reguleringsstandarder som er likeverdige med dem som er fastsatt i den nevnte forordningen, å yte clearingtjenester til clearingmedlemmer eller handelsplasser etablert i Unionen. Denne framgangsmåten for anerkjennelse og de tilknyttede beslutningene 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 et tredjeland.
- 2) For at et tredjelands 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 India 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. 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.
- 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 India. I forbindelse med de tekniske rådene ble det fastslått at de gjeldende rettslige og tilsynsmessige rammene som gjelder på jurisdiksjonsnivå, sikrer at sentrale motparter med tillatelse i India, som på flere områder har vedtatt interne retningslinjer og framgangsmåter som utgjør rettslig bindende krav, oppfyller rettslig bindende krav som er likeverdige med kravene fastsatt i avdeling IV i forordning (EU) nr. 648/2012.
- 4) I samsvar med artikkel 25 nr. 6 i forordning (EU) nr. 648/2012 må tre vilkår være oppfylt for å kunne fastslå at et tredjelands rettslige og tilsynsmessige rammer for sentrale motparter med tillatelse i dette landet, er likeverdige med dem som er fastsatt i den nevnte forordningen.
- 5) I henhold til det første vilkåret må sentrale motparter med tillatelse i et tredjeland 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 India for sentrale motparter som har tillatelse der, som clearer verdipapirer utstedt av foretak og finansielle derivater og er under tilsyn og overvåking av Securities and Exchange Board of India (SEBI) (heretter kalt «SEBI-ordningen»), består av Securities Contracts (Regulation) Act 1956 (SCRA) og Securities Contract (Regulation) (Stock Exchange and Clearing Corporations) Regulations 2012 (heretter kalt «forskriftene»), som ble vedtatt i juni 2012 av SEBI under utøvelse av den myndigheten SEBI er tillagt ved SCRA og Securities

(*) Denne unionsrettsakten, kunngjort i EUT L 342 av 16.12.2016, s. 38, er omhandlet i EØS-komiteens beslutning nr. 83/2019 av 29. mars 2019 om endring av EØS-avtalens vedlegg IX (Finansielle tjenester), se EØS-tillegget til *Den europeiske unions tidende* nr. 44 av 2.7.2020, s. 77.

(1) EUT L 201 av 27.7.2012, s. 1.

and Exchange Board of India Act (heretter kalt «SEBI-loven»). SEBI utstedte 4. september 2013 et rundskriv der det vedtok prinsippene for finansmarkedenes infrastruktur (PFMI) utstedt i april 2012 av Komiteen for oppgjørs- og betalingsystemer⁽¹⁾ og Den internasjonale organisasjon for tilsynsmyndigheter på verdipaprområdet, og på finansmarkedsinfrastrukturer, herunder clearingforetak, å overholde dem.

- 7) I SCRA og forskriftene ble det fastsatt en ordning der clearingsystemer kunne godkjennes som anerkjente clearingforetak av sentralmyndighetene og SEBI. Et ansøkende clearingsystem må oppfylle særlige krav som skal sikre en rettferdig drift av clearingsystemet og at investorene vernes. Sentralmyndigheten eller SEBI kan også pålegge vilkår for anerkjente clearingforetak. Anerkjente clearingforetak må vedta interne regler og framgangsmåter som er vurdert av sentralmyndigheten og SEBI og er i samsvar med vilkårene pålagt alle anerkjente clearingforetak, før det gis godkjenning som anerkjent clearingforetak. Anerkjente clearingforetaks interne regler og framgangsmåter kan ikke endres uten forhåndsgodkjenning fra SEBI. SEBI kan dessuten vedta interne regler for anerkjente clearingforetak for bestemte situasjoner eller endre anerkjente clearingforetaks eksisterende interne regler dersom det er nødvendig eller hensiktsmessig. SEBI kan i tillegg pålegge sanksjoner for overtredelse av anerkjente clearingforetaks interne regler og framgangsmåter eller av eventuelle retningslinjer utstedt av SEBI.
- 8) De rettslig bindende kravene for sentrale motparter med tillatelse i India som clearer statspapirer, pengemarkedsinstrumenter og valutainstrumenter, og som er underlagt tilsyn av Reserve Bank of India (RBI) (heretter kalt «RBI-ordningen»), består av Payment and Settlement Systems Act, 2007 (PSSA) og Payment and Settlement Systems Regulations, 2008 (heretter kalt «PSS-forskriftene»). RBI tillater at foretak driver en clearingsentral, forutsatt at de oppfyller de nødvendige vilkårene («godkjente clearingsentraler»). Videre kan RBI pålegge særlige vilkår for en godkjenning, som er gyldig så lenge de særlige vilkårene er oppfylt. I henhold til PSSA vedtar godkjente clearingsentraler interne regler og framgangsmåter, og de har plikt til å drive clearingsentralen i samsvar med dem.
- 9) PSSA gir dessuten RBI myndighet til å utstede generelle retningslinjer eller retningslinjer rettet mot spesifikke godkjente clearingsentraler. Begge typer retningslinjer må overholdes av godkjente clearingsentraler. RBI offentliggjorde 26. juli 2013 «Policy Document for Regulation and Supervision of Financial Market Infrastructures», der det ble meddelt at alle godkjente clearingsentraler må overholde PFMI.
- 10) Denne beslutningen gjelder kun likeverdigheten av de rettslige og tilsynsmessige rammene som gjelder for anerkjente clearingforetak og godkjente clearingsentraler, og ikke de rettslige og tilsynsmessige rammene som gjelder for sentrale motparter som yter clearingtjenester på råvaremarkedet og er regulert og underlagt tilsyn av Forward Markets Commission.
- 11) De rettslig bindende kravene for sentrale motparter med tillatelse i India utgjør derfor en tonivåstruktur. De grunnleggende prinsippene som anerkjente clearingforetak og godkjente clearingsentraler må overholde for å få tillatelse til å yte clearingtjenester i India (heretter kalt «grunnreglene») er følgende: a) i henhold til SEBI-ordningen: de grunnleggende prinsippene for anerkjente clearingforetak fastsatt i SCRA og forskriftene, utfyllt ved rundskrivet av 4. september 2013, som krever at PFMI overholdes, og b) i henhold til RBI-ordningen: PSSA og PSS-forskriftene, sammen med «Policy Document for Regulation and Supervision of Financial Market Infrastructures», som krever at PFMI overholdes. Disse grunnreglene utgjør det første nivået av de rettslig bindende kravene i India. For å dokumentere samsvar med grunnreglene må anerkjente clearingforetak framlegge sine interne regler og framgangsmåter for SEBI til godkjenning. I henhold til RBI-ordningen må godkjente clearingsentraler overholde sine interne regler og framgangsmåter i sin drift. Disse interne reglene og framgangsmåtene utgjør det andre nivået av de rettslig bindende kravene i India, og de må inneholde detaljerte opplysninger om hvordan anerkjente clearingforetak og godkjente clearingsentraler vil oppfylle disse standardene. De anerkjente clearingforetakenes og de godkjente clearingsentralenes interne regler og framgangsmåter inneholder dessuten tilleggsbestemmelser som utfyller grunnreglene på visse områder. De anerkjente clearingforetakenes og de godkjente clearingsentralenes interne regler og framgangsmåter, som gjennomfører PFMI, er rettslig bindende for anerkjente clearingforetak og godkjente clearingsentraler.
- 12) Likeverdighetsvurderingen av de rettslige og tilsynsmessige rammene som gjelder for anerkjente clearingforetak og godkjente clearingsentraler etablert i India, bør også ta hensyn til det risikoreduksjonsresultatet de sikrer når

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

det gjelder risikonivået som clearingmedlemmer og handelsplasser etablert i Unionen er utsatt for når de deltar i disse enhetene. 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 et likeverdig risikoreduksjonsresultat 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.

- 13) Det finansmarkedet der anerkjente clearingforetak og godkjente clearingsentraler med tillatelse i India utøver sin clearingvirksomhet, er betydelig mindre enn finansmarkedet der sentrale motparter etablert i Unionen er aktive. De seneste tre årene har den samlede verdien av derivattransaksjoner som er clearet i India, utgjort mindre enn 1 % av den samlede verdien av derivattransaksjoner som er clearet i Unionen. Deltaking i anerkjente clearingforetak og godkjente clearingsentraler etablert i India utsetter derfor clearingmedlemmer og handelsplasser etablert i Unionen for betydelig lavere risiko enn deltaking i sentrale motparter som har tillatelse i Unionen.
- 14) De rettslige og tilsynsmessige rammene som gjelder for anerkjente clearingforetak og godkjente clearingsentraler etablert i India, kan derfor anses som likeverdige dersom de er egnet til å redusere dette lavere risikonivået. Grunnreglene som gjelder for anerkjente clearingforetak og godkjente clearingsentraler med tillatelse i India, utfyllt med interne regler og framgangsmåter som krever at PFMI overholdes, reduserer det lavere risikonivået i India og sikrer et risikoreduksjonsresultat som er likeverdig med det som det tas sikte på med forordning (EU) nr. 648/2012.
- 15) Det bør derfor konkluderes med at de rettslige og tilsynsmessige rammene i India sikrer at anerkjente clearingforetak og 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.
- 16) I henhold til det andre vilkåret i artikkel 25 nr. 6 i forordning (EU) nr. 648/2012 må de rettslige og tilsynsmessige rammene i India med hensyn til sentrale motparter som har tillatelse der, sikre at de nevnte sentrale motpartene til enhver tid er underlagt effektivt tilsyn og effektiv håndheving.
- 17) Tilsynet med anerkjente clearingforetak utføres av SEBI. SEBI kan vedta interne regler for anerkjente clearingforetak for bestemte situasjoner eller endre anerkjente clearingforetaks eksisterende interne regler, og dette har samme virkning som om reglene var blitt vedtatt eller endret av det berørte anerkjente clearingforetaket. Videre kan SEBI utstede retningslinjer for anerkjente clearingforetak av hensyn til offentligheten, handel, investorer eller verdipapirmarkedet. Anerkjente clearingforetak er underlagt inspeksjoner, undersøkelser og revisjoner av SEBI og må framlegge opplysninger om sin virksomhet for SEBI. SCRA fastsetter sanksjoner for overtredelse av anerkjente clearingforetaks interne regler og framgangsmåter eller av eventuelle retningslinjer utstedt av SEBI. I tillegg kan anerkjente clearingforetaks godkjenning tilbakekalles av sentralmyndigheten eller av SEBI i offentlighetens interesse eller av hensyn til handelsinteresser.
- 18) Tilsynet med godkjente clearingsentraler utføres av RBI. RBI kan anmode om opplysninger fra godkjente clearingsentraler og har fullmakt til å inspisere deres lokaler og til å foreta revisjon. Videre kan RBI under særlige omstendigheter utstede retningslinjer til godkjente clearingsentraler for å få dem til å avslutte sin atferd og utføre de handlinger som anses nødvendige for å avhjelpe situasjonen. Det kan dessuten fastsettes sanksjoner i tilfelle av manglende overholdelse av PSSA-bestemmelsene og de forskriftene, beslutningene eller retningslinjene som er utstedt av RBI. I tillegg kan tillatelsen til å drive en godkjent clearingsentral tilbakekalles av RBI dersom den godkjente clearingsentralen overtrer PSSA-bestemmelsene, PSS-forskriftene, beslutningene eller retningslinjene utstedt av RBI, eller dersom vilkårene som godkjenningen er underlagt, ikke overholdes.
- 19) Det bør derfor konkluderes med at anerkjente clearingforetak og godkjente clearingsentraler med tillatelse i India til enhver tid er underlagt effektivt tilsyn og effektiv håndheving.
- 20) I henhold til det tredje vilkåret i artikkel 25 nr. 6 i forordning (EU) nr. 648/2012 må de rettslige og tilsynsmessige rammene i India inneholde et effektivt likeverdig system for anerkjennelse av sentrale motparter som har tillatelse i henhold til tredjelandets rettsorden (heretter kalt «sentrale motparter fra tredjeland»).

- 21) Sentrale motparter fra tredjeland kan søke om å bli en «godkjent clearingsentral» i henhold til RBI-ordningen, og da kan sentrale motparter fra tredjeland yte de samme clearingtjenestene som sentrale motparter etablert i India. Sentrale motparter fra tredjeland kan unntas fra visse krav som gjelder for anerkjente clearingforetak og godkjente clearingsentraler i India, forutsatt at de overholder PFMI og at det inngås en samarbeidsavtale mellom RBI og tilsynsmyndigheten i tredjelandet. Vurderingen av søknaden om godkjenning kan baseres på opplysningene fra tilsynsmyndigheten i tredjelandet.
- 22) Det bør derfor konkluderes med at de rettslige og tilsynsmessige rammene i India utgjør et effektivt likeverdig system for anerkjennelse av sentrale motparter fra tredjeland.
- 23) Denne beslutningen er basert på de rettslig bindende kravene for anerkjente clearingforetak og godkjente clearingsentraler som gjelder i India på tidspunktet for vedtakelsen av denne beslutningen. Kommisjonen bør i samarbeid med ESMA fortsatt løpende overvåke utviklingen i de rettslige og tilsynsmessige rammene for anerkjente clearingforetak og godkjente clearingsentraler og forvise seg om at vilkårene som ligger til grunn for denne beslutningen, er oppfylt.
- 24) Den regelmessige gjennomgåelsen av de rettslige og tilsynsmessige rammene som gjelder for sentrale motparter med tillatelse i India, 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 beslutningen. En slik ny vurdering kan medføre at denne beslutningen oppheves.
- 25) Tiltakene fastsatt i denne beslutningen er i samsvar med uttalelse fra Den europeiske verdipapirkomiteé.

TRUFFET DENNE BESLUTNINGEN:

Artikkel 1

1. Ved anvendelse av artikkel 25 nr. 6 i forordning (EU) nr. 648/2012 skal de rettslige og tilsynsmessige rammene i India, som består av Securities Contracts (Regulation) Act 1956, Securities Contract (Regulation) (Stock Exchange and Clearing Corporations) Regulations 2012 og rundskrivet av 4. september 2013, og som gjelder for anerkjente clearingforetak med tillatelse der, anses som likeverdige med kravene fastsatt i forordning (EU) nr. 648/2012.
2. Ved anvendelse av artikkel 25 nr. 6 i forordning (EU) nr. 648/2012 skal de rettslige og tilsynsmessige rammene i India, som består av Payment and Settlement Systems Act, 2007 og Payment and Settlement Systems Regulations, 2008, utfylt med «Policy Document for Regulation and 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 beslutningen trer i kraft den 20. dagen etter at den er kunngjort i *Den europeiske unions tidende*.

Utferdiget i Brussel 15. desember 2016.

For Kommisjonen
Jean-Claude JUNCKER
President