

KOMMISSJONENS GJENNOMFØRINGSBESLUTNING (EU) 2016/2271**2019/EØS/69/52****av 15. desember 2016****om likeverdigheten av børser for finansielle instrumenter og varebørser i Japan i henhold til europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 648/2012(*)**

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 2a, og

ut fra følgende betraktninger:

- 1) I forordning (EU) nr. 648/2012 fastsettes krav til clearing og tosidig risikostyring for OTC-derivatkontrakter samt rapporteringskrav for slike kontrakter. Artikkel 2 nr. 7 i forordning (EU) nr. 648/2012 definerer OTC-derivater som derivatkontrakter der handelen ikke inngås på et regulert marked som definert i artikkel 4 nr. 1 punkt 14 i europaparlaments- og rådsdirektiv 2004/39/EF⁽²⁾ eller på et marked i en tredjestat som anses som likeverdig med et regulert marked i samsvar med artikkel 2a i forordning (EU) nr. 648/2012. En derivatkontrakt der handelen inngås på et marked i en tredjestat som ikke anses som likeverdig med et regulert marked, klassifiseres derfor som en OTC-derivatkontrakt i henhold til forordning (EU) nr. 648/2012.
- 2) I samsvar med artikkel 2a i forordning (EU) nr. 648/2012 skal et tredjestatsmarked anses som likeverdig med et regulert marked dersom det oppfyller rettslig bindende krav som er likeverdige med kravene i avdeling III i direktiv 2004/39/EF, og løpende er underlagt effektivt tilsyn og effektiv håndheving i den berørte tredjestaten.
- 3) For at et tredjestatsmarked skal anses som likeverdig med et regulert marked i henhold til direktiv 2004/39/EF, bør de vesentlige resultatene for de gjeldende rettslig bindende kravene og innenfor de gjeldende tilsynsmessige og håndhevingsmessige rammene være likeverdige med Unionens krav med hensyn til de reguleringsmålene som nås. Formålet med denne likeverdighetsvurderingen er derfor å kontrollere at de rettslig bindende kravene som gjelder for børser for finansielle instrumenter og varebørser i Japan, er likeverdige med kravene i avdeling III i direktiv 2004/39/EF, og at disse markedene løpende er underlagt effektivt tilsyn og effektiv håndheving. Markeder som har tillatelse som børser for finansielle instrumenter eller varebørser på datoen for vedtakelsen av denne beslutning, bør derfor identifiseres som markeder som anses som likeverdige med et regulert marked i henhold til direktiv 2004/39/EF.
- 4) Den rettslige rammen i Japan for børser for finansielle instrumenter og varebørser omfatter Financial Instruments and Exchange Act 2006 (FIEA), som fastsetter rammereglene for børser for finansielle instrumenter, og Commodity Derivatives Act 2009 (CDA), som fastsetter rammereglene for regulering av og tilsyn med varebørser. Derivatkontrakter med en vare som underliggende eiendel noteres på en varebørs, og derivater basert på finansielle instrumenter noteres på børser for finansielle instrumenter. Reglene for børser for finansielle instrumenter videreutvikles i Order for Enforcement of the Financial Instruments and Exchange Act og Cabinet Office Ordinance on Financial Instruments Exchanges, mens reglene for varebørser utdypes i Order for Enforcement of the Commodities Derivatives Act og Ordinance for Enforcement of the Commodity Derivatives Act. I tillegg har både varebørser og børser for finansielle instrumenter relativt omfattende selvregulerende myndighet med hensyn til visse krav. Den selvregulerende myndigheten som utøves av børser for finansielle instrumenter, omfatter særlig forretningsregler som gjelder notering og avnotering av finansielle instrumenter, handelsordninger og medlemskapskrav. Driftsreglene skal framlegges for

(*) Denne unionsrettsakten, kunngjort i EUT L 342 av 16.12.2016, s. 45, er omhandlet i EØS-komiteens beslutning nr. 256/2018 av 5. desember 2018 om endring av EØS-avtalens vedlegg IX (Finansielle tjenester), ennå ikke kunngjort.

⁽¹⁾ EUT L 201 av 27.7.2012, s. 1.

⁽²⁾ Europaparlaments- og rådsdirektiv 2004/39/EF av 21. april 2004 om markeder for finansielle instrumenter, om endring av rådsdirektiv 85/611/EØF og 93/6/EØF og europaparlaments- og rådsdirektiv 2000/12/EF og om oppheving av rådsdirektiv 93/22/EØF (EUT L 145 av 30.4.2004, s. 1).

Japans statsminister for godkjenning (artikkel 81 i FIEA). Varebørsens selvregulerende myndighet utøves av dens Self-Regulatory Committee eller Self-Regulatory Department. Varebørsens markedsregler fastsetter handelsregler og medlemskapskrav, som skal oversendes til jordbruks-, skogbruks- og fiskeridepartementet (Ministry of Agriculture, Forestry and Fisheries, MAFF) og finans-, handels- og næringsdepartementet (Ministry of Economy, Trade and Industry, METI) for godkjenning. De selvregulerende reglene er rettslig bindende for børser.

- 5) De rettslig bindende kravene for børser med tillatelse i Japan gir resultater som er likeverdige med resultatene av kravene fastsatt i avdeling III i direktiv 2004/39/EF på følgende områder: tillatelsesprosessen, definisjonskrav, tilgang til børsen, organisatoriske krav, krav til øverste ledelse, opptak til notering av finansielle instrumenter, utsettelse av handelen med instrumenter og fjerning av instrumenter fra handelen, overvåking av overholdelse av reglene og tilgang til clearing- og oppgjørsordninger.
- 6) I henhold til direktiv 2004/39/EF gjelder kravene om gjennomsiktighet før og etter handelen bare for aksjer opptatt til notering på regulerte markeder. Til tross for at aksjer kan opptas til notering på børser for finansielle instrumenter, anser imidlertid Kommisjonen at vurderingen av disse kravene ikke er relevant for denne beslutning, ettersom dens målsetting er å kontrollere likeverdigheten av de rettslig bindende kravene som gjelder på tredjestatsmarkeder med hensyn til derivatkontrakter som handles på disse markedene.
- 7) Det bør derfor konkluderes med at de rettslig bindende kravene for børser for finansielle instrumenter og varebørser i Japan gir resultater som er likeverdige med resultatene av kravene fastsatt i avdeling III i direktiv 2004/39/EF.
- 8) Varebørsene utøver sin virksomhet under tilsyn av METI og MAFF. CDA fastsetter rammene for METIs og MAFFs tilsynsmyndighet. METI og MAFF skal særlig godkjenne varebørsens markedsregler, regler for megleravtaler, tvisteløsningsregler og regler for komiteer som fører tilsyn med markedstransaksjoner, og eventuelle endringer av reglene. For å sikre rettferdig handel og investorvern kan METI og MAFF dessuten kreve at en varebørs endrer sine vedtekter, eventuelle andre regler eller sine forretningsmetoder, eller at den treffer andre tiltak for å forbedre sin forretningsvirksomhet. Dersom en varebørs ikke utøver sin selvregulerende myndighet korrekt og ikke treffer nødvendige tiltak for å sikre rettferdig handel og investorvern, kan METI og MAFF trekke tilbake lisensen eller midlertidig stanse hele eller deler av børsens virksomhet. Børser for finansielle instrumenter er underlagt tilsyn av Japans statsminister, som delegerer sin myndighet til kommissæren for Japan Financial Services Agency (JFSA). Kapittel V avsnitt 5 i FIEA angir tilsynstiltakene som er tilgjengelige for JFSA. Når en børs for finansielle instrumenter overtrer lover og forskrifter, kan JFSA særlig trekke tilbake lisensen eller utstede en beslutning om midlertidig stans av hele eller deler av børsens virksomhet. Videre kan JFSA kreve at børsen for finansielle instrumenter endrer sine vedtekter, driftsregler, regler for megleravtaler eller eventuelle andre regler eller handelspraksiser, eller at den treffer andre nødvendige tilsynstiltak. Vedtektene til børsen for finansielle instrumenter må omfatte sanksjoner for medlemmers overtredelse av børsens forretningsregler. Dersom børsen for finansielle instrumenter ikke utfører effektiv markedsovervåking, kan JFSA treffe håndhevingstiltak, herunder trekke tilbake lisensen eller midlertidig stanse virksomheten.
- 9) Det bør derfor konkluderes med at børser for finansielle instrumenter og varebørser løpende er underlagt effektivt tilsyn og effektiv håndheving i Japan.
- 10) Vilkårene fastsatt i artikkel 2a i forordning (EU) nr. 648/2012 bør derfor anses som oppfylt med hensyn til børser for finansielle instrumenter og varebørser med tillatelse i Japan.
- 11) Denne beslutning er basert på de rettslig bindende kravene for børser for finansielle instrumenter og varebørser som gjelder i Japan på tidspunktet for vedtakelsen av denne beslutning. Kommisjonen bør fortsatt løpende overvåke utviklingen av de rettslige og tilsynsmessige rammene for disse markedene og forvise seg om at vilkårene som ligger til grunn for denne beslutning, er oppfylt. Kommisjonen bør særlig vurdere denne beslutning i lys av ikrafttreddelsen av europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 600/2014⁽¹⁾ og europaparlaments- og rådsdirektiv 2014/65/EU⁽²⁾.

⁽¹⁾ Europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 600/2014 av 15. mai 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om endring av forordning (EU) nr. 648/2012 (EUT L 173 av 12.6.2014, s. 84).

⁽²⁾ Europaparlaments- og rådsdirektiv 2014/65/EU av 15. mai 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om endring av direktiv 2002/92/EF og direktiv 2011/61/EU (EUT L 173 av 12.6.2014, s. 349).

- 12) Den regelmessige gjennomgåelsen av de rettslige og tilsynsmessige rammene som gjelder for børser for finansielle instrumenter og varebørser i Japan, berører ikke Kommisjonens mulighet til når som helst å foreta en særlig gjennomgåelse 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 denne beslutning oppheves.
- 13) Tiltakene fastsatt i denne beslutning er i samsvar med uttalelse fra Den europeiske verdipapirkomité.

TRUFFET DENNE BESLUTNING:

Artikkel 1

Ved anvendelse av artikkel 2 nr. 7 i forordning (EU) nr. 648/2012 skal de godkjente børsene for finansielle instrumenter og varebørsene i Japan som er angitt i vedlegget, anses som likeverdige med regulerte markeder som definert i artikkel 4 nr. 1 punkt 14 i direktiv 2004/39/EF.

Artikkel 2

Denne beslutning 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

VEDLEGG

Børser for finansielle instrumenter og varebørser i Japan, som omhandlet i artikkel 1:

- a) Tokyo Stock Exchange, Inc.
- b) Osaka Exchange, Inc.
- c) Nagoya Stock Exchange, Inc.
- d) Fukuoka Stock Exchange
- e) Sapporo Securities Exchange
- f) Tokyo Financial Exchange Inc.
- g) Osaka Dojima Commodity Exchange
- h) Tokyo Commodity Exchange, Inc.
