

KOMMISSJONENS GJENNOMFØRINGSBESLUTNING (EU) 2016/2275**2022/EØS/13/94****av 15. desember 2016****om likeverdigheten av rammereglene for sentrale motparter 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 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 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 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 Japan 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) 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.
- 4) 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.
- 5) De rettslig bindende kravene i Japan for sentrale motparter som har tillatelse der, består av Financial Instruments and Exchange Act 2006 (FIEA), som fastsetter tilsynsrammene for organisasjoner som clearer verdipapirer og finansielle derivater, og Commodity Derivatives Act 2009 (CDA), som fastsetter tilsynsrammene for organisasjoner som clearer råvarer. Denne beslutningen omfatter bare den ordningen som er fastsatt i CDA for organisasjoner som clearer råvaretransaksjoner (Commodity Transaction Clearing Organisations, CTCO). CDA fastsetter de kravene som CTCO-er til enhver tid må oppfylle for å kunne yte clearingtjenester i Japan. CTCO-er må være godkjent av den vedkommende ministeren. Den vedkommende ministeren kan fastsette vilkårene for å gi en CTCO-lisens. Ministeren for jordbruks-, skogbruks- og fiskeridepartementet (Ministry of Agriculture, Forestry and Fisheries, MAFF) er vedkommende minister for CTCO-er som utfører clearingtjenester bare for råvaremarkeder som omfattes av MAFF. Ministeren for finans-, handels- og næringsdepartementet (Ministry of Economy, Trade and Industry, METI) er vedkommende minister for CTCO-er som utfører clearingtjenester bare for råvaremarkeder som omfattes av METI. For øvrige CTCO-er er både ministeren for METI og ministeren for MAFF vedkommende minister.
- 6) I november 2014 offentliggjorde dessuten METI og MAFF grunnleggende retningslinjer for tilsynet med organisasjoner som clearer råvarer (heretter kalt «retningslinjene»), som beskriver tilsynsrammen for CTCO-er, idet det tas

(*) Denne unionsrettsakten, kunngjort i EUT L 342 av 16.12.2016, s. 57, 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.

hensyn til prinsippene for finansmarkedenes infrastruktur (PFMI) utstedt i april 2012 av Komiteen for oppgjørs- og betalingsystemer⁽¹⁾ og Den internasjonale organisasjon for tilsynsmyndigheter på verdipapirområdet, og særlig hvordan CTCO-ene skal overholde CDA. Retningslinjene gjennomføres i CTCO-enes interne regler og framgangsmåter.

- 7) I henhold til grunnreglene må CTCO-er vedta interne forretningsregler — CTCO-ens interne regler og framgangsmåter — som er i samsvar med gjeldende lover og forskrifter, og som gjør det mulig å gjennomføre derivattransaksjoner korrekt og sikkert. Interne forretningsregler sikrer også at CTCO-enes finansielle stilling er tilstrekkelig sterk til å kunne klare råvarer, at de forventede inntektene og utgiftene i forbindelse med CTCO-ers forretningsvirksomhet er tilfredsstillende, at CTCO-enes personale har nok kunnskap og erfaring til å kunne klare råvarer på en hensiktsmessig og sikker måte, og at CTCO-enes struktur og system er tilstrekkelig utviklet til at oppgjøret kan gjennomføres på en tilfredsstillende måte. Disse interne reglene og framgangsmåtene må godkjennes av den vedkommende ministeren, og de kan ikke endres dersom den vedkommende ministeren har innvendinger mot dem.
- 8) De rettslig bindende kravene for CTCO-er med tillatelse i Japan utgjør derfor en tonivåstruktur. De grunnleggende prinsippene for CTCO-er som inngår i grunnreglene, fastsetter de overordnede standardene som CTCO-er må oppfylle for å få lisens til å yte clearingtjenester i Japan (samlet kalt «grunnreglene»). Disse grunnreglene utgjør det første nivået av de rettslig bindende kravene i Japan som gjelder for CTCO-er. For å dokumentere samsvar med grunnreglene må CTCO-er framlegge sine interne regler og framgangsmåter for den vedkommende ministeren til godkjenning. Disse interne reglene og framgangsmåtene utgjør det andre nivået av de rettslig bindende kravene i Japan som gjelder for CTCO-er, og de må inneholde detaljerte opplysninger om hvordan den ansøkende CTCO-en vil oppfylle disse standardene i samsvar med retningslinjene. CTCO-enes interne regler og framgangsmåter inneholder dessuten tilleggbestemmelser som utfyller grunnreglene. METI og MAFF vurderer om CTCO-en overholder disse standardene og PFMI. Når disse interne reglene og framgangsmåtene er godkjent av den vedkommende ministeren, blir de rettslig bindende for CTCO-en.
- 9) Likeverdighetsvurderingen av de rettslige og tilsynsmessige rammene som gjelder for CTCO-er etablert i Japan, bør også ta hensyn til det risikoreduksjonsresultatet de sikrer når 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.
- 10) Det finansmarkedet der CTCO-er med tillatelse i Japan 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 Japan, utgjort mindre enn 2 % av den samlede verdien av derivattransaksjoner som er clearet i Unionen. Deltaking i CTCO-er etablert i Japan utsetter derfor clearingmedlemmer og handelsplasser etablert i Unionen for betydelig lavere risiko enn deltaking i sentrale motparter som har tillatelse i Unionen.
- 11) De rettslige og tilsynsmessige rammene som gjelder for CTCO-er etablert i Japan, kan derfor anses som likeverdige dersom de er egnet til å redusere dette lavere risikonivået. Grunnreglene som gjelder for CTCO-er med tillatelse i Japan, utfyllt med interne regler og framgangsmåter som gjennomfører PFMI, reduserer det lavere risikonivået i Japan og sikrer et risikoreduksjonsresultat som er likeverdig med det som det tas sikte på med forordning (EU) nr. 648/2012.
- 12) Det bør derfor konkluderes med at de rettslige og tilsynsmessige rammene i Japan sikrer at CTCO-er som har tillatelse der, oppfyller rettslig bindende krav som er likeverdige med kravene fastsatt i avdeling IV i forordning (EU) nr. 648/2012.

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

- 13) I henhold til det andre vilkåret i artikkel 25 nr. 6 i forordning (EU) nr. 648/2012 må de rettslige og tilsynsmessige rammene i Japan 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.
- 14) Tilsynet med CTCO-er med tillatelse i Japan utføres av METI og MAFF innenfor deres respektive kompetanseområder, innenfor hvert departements myndighetsområde. METI og MAFF kan pålegge CTCO-er og deres clearingmedlemmer å framlegge rapporter eller materiale om sine eiendeler eller sin virksomhet. METI og MAFF kan også utføre inspeksjoner hos CTCO-er og deres clearingmedlemmer, herunder kontrollere deres regnskaper og dokumenter eller annet som er knyttet til deres virksomhet. METI og MAFF kan, dersom de anser det som nødvendig og hensiktsmessig for å sikre riktig og pålitelig ytelse av clearingtjenester, pålegge CTCO-er å endre sine vedtekter, forretningsregler og andre regler, endre sine forretningsmetoder eller treffe de nødvendige tiltakene for å forbedre sin forretningsvirksomhet eller sine eiendelers tilstand. METI og MAFF kan også treffe disiplinære tiltak samt ilegge overtredelsesgebyrer når CTCO-er ikke overholder de gjeldende bestemmelsene.
- 15) Det bør derfor konkluderes med at CTCO-er med tillatelse i Japan til enhver tid er underlagt effektivt tilsyn og effektiv håndheving.
- 16) I henhold til det tredje vilkåret i artikkel 25 nr. 6 i forordning (EU) nr. 648/2012 må de rettslige og tilsynsmessige rammene i Japan inneholde et effektivt likeverdig system for anerkjennelse av sentrale motparter som har tillatelse i henhold til tredjelandets rettsorden (heretter kalt «sentrale motparter fra tredjeland»).
- 17) Sentrale motparter fra tredjeland kan søke om godkjenning som CTCO, noe som gir dem mulighet til å yte de samme tjenestene i Japan som de har tillatelse til å yte i tredjelandet. Japan Financial Services Agency (JFSA) har i samråd med ministeren som har jurisdiksjon over et råvaremarked, myndighet til å utpeke råvarer som kan omsettes på et marked for finansielle instrumenter i samsvar med Japans Financial Instruments and Exchange Act (FIEA). Dersom sentrale motparter fra tredjeland clearer slike utpekte kontrakter som handles på et marked for finansielle instrumenter, kan den sentrale motparten søke om lisens som «utenlandsk sentral motpart» fra JFSA, slik at de kan yte de samme tjenestene i Japan som de har tillatelse til å yte i tredjelandet. Kriteriene som anvendes på en sentral motpart fra en tredjestat som søker om lisens, tilsvare kriteriene som anvendes på japanske clearingorganisasjoner, men sentrale motparter fra tredjeland er unntatt fra visse krav som gjelder for innenlandske sentrale motparter som har tillatelse i Japan, dersom de har fått en likeverdig lisens fra den berørte tredjelandsmyndigheten som JFSA har inngått samarbeidsavtale med. Sentrale motparter fra tredjeland som clearer kontrakter som ikke er utpekt til å handles på et marked for finansielle instrumenter, må søke om lisens fra METI og MAFF i samsvar med Japans Commodity Derivative Act. Når METI og MAFF behandler en lisenssøknad, vurderer de den sentrale motpartens godkjenningsstatus i tredjelandet.
- 18) Det bør derfor konkluderes med at de rettslige og tilsynsmessige rammene i Japan utgjør et effektivt likeverdig system for anerkjennelse av sentrale motparter fra tredjeland.
- 19) Denne beslutningen er basert på de rettslig bindende kravene for CTCO-er som gjelder i Japan på tidspunktet for vedtakelsen av denne beslutningen. Kommisjonen bør fortsatt overvåke utviklingen i de rettslige og tilsynsmessige rammene i Japan for CTCO-er og forvise seg om at de vilkårene som ligger til grunn for denne beslutningen, er oppfylt.
- 20) Den regelmessige gjennomgåelsen av de rettslige og tilsynsmessige rammene som gjelder for sentrale motparter med tillatelse i Japan, bør ikke berøre Kommisjonens mulighet til, i samarbeid med Den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndighet, 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.
- 21) Tiltakene fastsatt i denne beslutningen er i samsvar med uttalelse fra Den europeiske verdipapirkomiteé.

TRUFFET DENNE BESLUTNINGEN:

Artikkel 1

Ved anvendelse av artikkel 25 nr. 6 i forordning (EU) nr. 648/2012 skal de rettslige og tilsynsmessige rammene i Japan, som består av Commodities Derivatives Act 2009, utfylt med «Basic Guidelines on Supervision of Commodity Clearing Organisations», og som gjelder for organisasjoner som clearer råvaretransaksjoner (CTCO) og har 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
