

KOMMISJONENS GJENNOMFØRINGSBESLUTNING (EU) 2017/2441

2022/EØS/13/155

av 21. desember 2017

om likeverdigheten av de rettslige og tilsynsmessige rammene for børser i Sveits i henhold til europaparlaments- og rådsdirektiv 2014/65/EU(*)

EUROPAKOMMISJONEN HAR

under henvisning til traktaten om Den europeiske unions virkemåte,

under henvisning til 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⁽¹⁾, særlig artikkel 25 nr. 4 bokstav a), og

ut fra følgende betraktninger:

- 1) I henhold til artikkel 23 nr. 1 i europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 600/2014⁽²⁾ skal verdipapirforetak sikre at transaksjoner de gjennomfører med aksjer som er opptatt til handel på regulerte markeder eller handles på handelsplasser, finner sted på regulerte markeder, gjennom multilaterale handelsfasiliteter (MHF-er) eller systematiske internaliserere eller på handelsplasser i tredjestater som Kommisjonen anser som likeverdige i henhold til artikkel 25 nr. 4 bokstav a) i direktiv 2014/65/EU.
- 2) Artikkel 23 nr. 1 i forordning (EU) nr. 600/2014 fastsetter bare handelsplikt for aksjer. Handelsplikt omfatter ikke andre egenkapitalinstrumenter som depotbevis, børshandlede fond, sertifikater og andre lignende finansielle instrumenter.
- 3) Hensikten med likeverdighetsprosedyren fastsatt i artikkel 25 nr. 4 bokstav a) i direktiv 2014/65/EU for handelsplasser som er etablert i tredjestater, er å gjøre det mulig for verdipapirforetak å gjennomføre transaksjoner med aksjer som er omfattet av handelsplikten i Unionen, på tredjestaters handelsplasser som anses som likeverdige. Kommisjonen bør vurdere om de rettslige og tilsynsmessige rammene i en tredjestat sikrer at en handelsplass som har tillatelse i denne tredjestaten, oppfyller rettslig bindende krav som er likeverdige med kravene som følger av europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 596/2014⁽³⁾, avdeling III i direktiv 2014/65/EU, avdeling II i forordning (EU) nr. 600/2014 og europaparlaments- og rådsdirektiv 2004/109/EF⁽⁴⁾, og er underlagt effektivt tilsyn og effektiv håndheving i nevnte tredjestat. Dette bør ses på bakgrunn av målene som forfølges i nevnte rettsakt, særlig dens bidrag til det indre markeds opprettelse og virkemåte, markedsintegritet, investorvern og sist, men ikke minst, finansiell stabilitet.
- 4) I henhold til artikkel 25 nr. 4 bokstav a) fjerde ledd i direktiv 2014/65/EU kan en tredjestats rettslige og tilsynsmessige rammer anses som likeverdige dersom rammene oppfyller minst vilkårene om at a) markedene er underlagt krav om tillatelse og om løpende effektivt tilsyn og effektiv håndheving, b) markedene har klare og gjennomsiktige regler for opptak av verdipapirer til handel, slik at handelen med disse verdipapirene kan skje på en rettferdig, ordnet og effektiv måte, og at de kan omsettes fritt, c) utstedere av verdipapirer er underlagt krav om at de regelmessig og løpende skal legge fram opplysninger som sikrer et høyt nivå for investorvern, og d) gjennomsiktighet i markedet og markedsintegritet sikres ved at markedsmissbruk i form av innsidhandel og markedsmanipulering hindres.

(*) Denne unionsrettsakten, kunngjort i EUT L 344 av 23.12.2017, s. 52, er omhandlet i EØS-komiteens beslutning nr. 85/2019 av 29. mars 2019 om endring av EØS-avtalens vedlegg IX (Finansielle tjenester), se EØS-tillegget til *Den europeiske unions tidende* nr. 88 av 31.10.2019, s. 7.

(1) EUT L 173 av 12.6.2014, s. 349.

(2) 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).

(3) Europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 596/2014 av 16. april 2014 om markedsmissbruk (markedsmissbruksforordningen) og om oppheving av europaparlaments- og rådsdirektiv 2003/6/EF og kommisjonsdirektiv 2003/124/EF, 2003/125/EF og 2004/72/EF (EUT L 173 av 12.6.2014, s. 1).

(4) Europaparlaments- og rådsdirektiv 2004/109/EF av 15. desember 2004 om harmonisering av innsyns krav med hensyn til opplysninger om utstedere av verdipapirer som er opptatt til notering på et regulert marked, og om endring av direktiv 2001/34/EF (EUT L 390 av 31.12.2004, s. 38).

- 5) Formålet med denne likeverdighetsvurderingen er å vurdere blant annet om de rettslig bindende kravene i Sveits for børser som er etablert og har tillatelse der under tilsyn av Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA), er likeverdige med kravene som følger av forordning (EU) nr. 596/2014, avdeling III i direktiv 2014/65/EU, avdeling II i forordning (EU) nr. 600/2014 og direktiv 2004/109/EF, og er underlagt effektivt tilsyn og effektiv håndheving i nevnte tredjestat.
- 6) Når det gjelder vilkåret om at børsene skal være underlagt krav om tillatelse og om løpende effektivt tilsyn og effektiv håndheving, defineres en børs i artikkel 26 bokstav b) i Federal Act on Financial Market Infrastructures and Market Conduct in Securities and Derivatives Trading (Financial Market Infrastructure Act – «FMIA») som en institusjon for multilateral handel med verdipapirer der verdipapirer noteres, og som skal gi mulighet for samtidig utveksling av tilbud mellom flere deltakere og inngåelse av kontrakter på grunnlag av faste regler. En børs kan ikke bestemme hvordan den utfører transaksjoner, og den har ikke tillatelse til å handle for egen regning eller delta i prinsipalmatchingshandel. En børs må dessuten gi deltakerne upartisk og ikke-diskriminerende tilgang til sine markeder og tjenester. For dette formål må en børs ha regler som fastsetter hvordan en verdipapirforhandler eller andre parter under tilsyn av FINMA samt utenlandske deltakere som har fått tillatelse av FINMA, kan søke om å bli deltaker. I henhold til artikkel 27(4) i FMIA sammenholdt med artikkel 25(1) i Ordinance on Financial Market Infrastructures and Market Conduct in Securities and Derivatives Trading (Financial Market Infrastructure Ordinance – «FMIO») gjennomgår og godkjenner FINMA regler og regelendringer knyttet til børsdeltakeres tilgang, forpliktelser og utelukkelse. En børs skal nekte å innvilge medlemskap til en deltaker som ikke har fått tillatelse av FINMA, og kan nekte å innvilge medlemskap til deltakere som er utelukket fordi de ikke har fulgt reglene.
- 7) De fire vilkårene angitt i artikkel 25 nr. 4 bokstav a) i direktiv 2014/65/EU må være oppfylt for å kunne fastslå at de rettslige og tilsynsmessige rammene i en tredjestat for handelsplasser som har tillatelse der, er likeverdige med dem som er fastsatt i direktiv 2014/65/EU.
- 8) I henhold til det første vilkåret skal handelsplasser i tredjestater være underlagt krav om tillatelse og om løpende effektivt tilsyn og effektiv håndheving.
- 9) En børs må ha tillatelse fra FINMA før den kan begynne sin virksomhet. I henhold til artikkel 4 og 5 i FMIA gir FINMA tillatelse dersom den anser at søkeren oppfyller gjeldende vilkår og krav. Kravene om tillatelse er fastsatt i FMIA og tilhørende bestemmelser, som har rettskraft. I henhold til FMIA skal en børs ha innført ordninger for å håndtere alle typer atferd og virksomhet som en søker ønsker å delta i. I henhold til artikkel 27(1) i FMIA skal en børs under tilsyn av FINMA opprette sin egen regulerings- og tilsynsorganisasjon som er tilpasset dens virksomhet. Når FINMA har godkjent denne organisasjonen, blir børsens selvregulering bindende, og reglene kan håndheves. I henhold til artikkel 27 i FMIA sammenholdt med artikkel 24(1) i FMIO forutsetter en passende tilsyns- og reguleringsorganisasjon at det opprettes et organ som utfører reguleringsoppgaver, et organ som fører tilsyn med handel, et organ med ansvar for opptak av verdipapirer til handel og en klageinstans. Disse organene må være uavhengige av børsens ledelse både organisatorisk og med hensyn til personale. Som del av selvregulerings- og tilsynsorganisasjonen fører de respektive ansvarlige organene tilsyn med børsdeltakernes overholdelse av børsens regler og håndhever overholdelsen av dem.
- 10) I henhold til artikkel 18 i FMIA skal børser gi deltakere og prisstillere ikke-diskriminerende og åpen tilgang. FINMA sikrer både i tillatelsesprosessen og fortløpende at børsreglene oppfyller dette kravet (se avsnitt 3–5 i SSX Rule Book sammenholdt med SSX-direktiv 1 og avsnitt 3–5 i BX Swiss Rule Book). Tilgang kan bare nektes av sikkerhets- eller effektivitetsgrunner og er underlagt en streng vurdering av forholdsmessigheten (artikkel 18 i FMIA og artikkel 17 i FMIO). Søkere som er blitt nektet tilgang, kan inngi en klage til en uavhengig klageinstans (avsnitt 8 i SSX Rule Book og avsnitt 15 i BX Swiss Rule Book). FINMA skal føre tilsyn med at børser overholder artikkel 18 i FMIA og artikkel 17 i FMIO. Vedtakelse av regler og regelendringer krever forhåndsgodkjenning fra FINMA, og gjennomføringen av dem kan granskes av FINMA-personale og ved revisjoner, anmodninger om opplysninger eller korrigerende tiltak i henhold til artikkel 24 ff. i Federal Act on the Swiss Financial Market Supervisory Authority (Financial Market Supervision Act – «FINMASA»).
- 11) Når det gjelder effektivt tilsyn, utgjør FINMASA, Federal Act on Stock Exchanges and Securities Trading (Stock Exchange Act – «SESTA») og FMIA de viktigste delene av den grunnleggende lovgivningen som etablerer en rettslig

bindende ordning for handel med verdipapirer i Sveits. Ved FINMASA, SESTA og FMIA gis FINMA omfattende myndighet over samtlige aspekter ved verdipapirbransjen, herunder myndighet til å gi tillatelse til og føre tilsyn med verdipapirforhandlere, sentrale motparter, verdipapirsentraler, transaksjonsregistre og betalingssystemer. I FMIA og FMIO identifiseres og forbys også visse former for markedsatferd, og FINMA gis myndighet til å ilegge regulerte enheter og personer som er knyttet til disse enhetene, disiplinære sanksjoner. Artikkel 29 i FINMASA gir FINMA omfattende tilgang til alle relevante opplysninger om personer og enheter som det føres tilsyn med, og deres revisjonsselskaper og revisorer. I henhold til de sveitsiske rammereglene har børsene primært ansvaret for å fastsette reglene som skal gjelde for deres deltakere når de utøver sin virksomhet, og for å overvåke hvordan deres deltakere utøver denne virksomheten. FINMA overvåker direkte børsenes regler for å sikre at de er i samsvar med den rettslige rammen. Samtlige regler og regelendringer må framlegges for FINMA til godkjenning (artikkel 27(4) i FMIA). FINMA foretar granskinger på grunnlag av rapporter om mulige lovovertridelser som børser rapporterer til FINMA, eller på grunnlag av egne mistanker.

- 12) Når en børs har fått tillatelse, overvåker FINMA fortløpende om den fortsetter å overholde vilkårene og forpliktelsene knyttet til tillatelsen (artikkel 83 i FMIA). En børs er rettslig forpliktet til å underrette FINMA om eventuelle endringer i forholdene som opprinnelig lå til grunn for tillatelsen. Dersom endringene er vesentlige, skal finansmarkedsinfrastrukturen innhente forhåndstillatelse eller godkjenning fra FINMA til å utøve sin virksomhet (artikkel 7 i FMIA). De viktigste kravene er overholdelse av organisatoriske krav, innføring av et effektivt internkontrollsystem, egnede IT-systemer og god forretningsskikk. FINMAs tilsyn omfatter alle børsens organer, herunder dens handelsovervåkings- og sanksjonsoppgaver. I henhold til artikkel 24 og 24a i FINMASA kan FINMA foreta revisjoner direkte eller indirekte gjennom revisjonsselskaper som foretar lovfestet revisjon, både internt og eksternt. I henhold til artikkel 27, 30 og 34 i FMIA skal alle godkjente børser dessuten være i stand til å sikre at utstedere, deltakere og personer med tilknytning til deltakerne overholder bestemmelsene i FMIA og FMIO, tilhørende lover og regler samt børsens egne regler. Som en del av forpliktelsen til å sikre at medlemmene overholder reglene, har børsen ansvar for å granske og ilegge sanksjoner ved enhver overtrivelse av gjeldende lover og regler.
- 13) Når det gjelder effektiv håndheving, har FINMA en rekke administrative ordninger for å håndheve sine fullmakter og sin myndighet. Dersom det påvises lovovertridelser eller uregelmessigheter, treffer FINMA nødvendige korrigerende tiltak, som kan omfatte administrative håndhevingsprosedyrer. Idet det tas behørig hensyn til forholdsmessighetsprinsippet treffer FINMA de tiltakene den anser som mest hensiktsmessige for å sikre overholdelse av lovgivningen. De tilgjengelige tiltakene omfatter irettesettelser, spesifikke instruksjoner om igjen å overholde lovgivningen, forbud mot at personer utøver sitt yrke, forbud mot at handlere utøver virksomhet, og tilbakekalling av lisenser. FINMA kan også beslaglegge ulovlig generert overskudd eller ulovlig unngått tap og pålegge offentliggjøring av en endelig og bindende avgjørelse. For å sikre at en børs igjen overholder gjeldende bestemmelser, kan FINMA også bruke sine administrative fullmakter til å avskjedige styremedlemmer eller personale dersom det hersker tvil om at de ivaretar god forretningsskikk. FINMAs egne administrative ordninger understøttes av bestemmelser om strafferettslige sanksjoner for overtridelser som beskrevet i kapittel 4 i FINMASA. Bestemmelser om strafferettslige sanksjoner finnes også i artikkel 147 ff. i FMIA og artikkel 42a og 43 i SESTA. FINMA henviser disse sakene til vedkommende påtalemyndighet. FINMA og vedkommende påtalemyndighet skal samordne sine granskinger så langt dette er praktisk mulig og nødvendig. Forbundsministeriet for finansjuridiske saker både straffeforfølger og avsier dom ved overtridelser av de strafferettslige bestemmelsene i FINMASA og finansmarkedslovene. Forbundsstatsadvokatens kontor er imidlertid ansvarlig for straffeforfølgning av innsidehandel og kursmanipulering i henhold til FMIA.
- 14) Det kan derfor konkluderes med at sveitsiske børser er underlagt krav om tillatelse og løpende effektivt tilsyn og effektiv håndheving.
- 15) I henhold til det andre vilkåret skal handelsplasser i tredjestater ha klare og gjennomsiktede regler for opptak av verdipapirer til handel, slik at handelen med disse verdipapirene kan skje på en rettferdig, ordnet og effektiv måte, og at de kan omsettes fritt.
- 16) I henhold til sveitsisk lovgivning skal børser fastsette regler for opptak av verdipapirer til handel (artikkel 35 og 36 i FMIA). Disse reglene skal godkjennes av FINMA. Reglene skal ta hensyn til anerkjente internasjonale standarder og skal særlig inneholde bestemmelser om verdipapirhandel, offentliggjøring av opplysninger som investorene trenger for å vurdere verdipapirers egenskaper og utsteders soliditet, forpliktelsene som gjelder for utstederen, dennes representanter

og tredjeparter i hele den tiden børsnoteringen eller opptaket av verdipapirer til handel varer, og, når det gjelder opptak av egenkapitalinstrumenter, forpliktelsen til å overholde artikkel 7 og 81 i forbundsloven av 16. desember 2005 om lisenser til og overvåking av revisorer. Opptak til handel av verdipapirer og børsnotering («listing»), dvs. en avansert form for opptak til handel, av verdipapirer på børser reguleres først og fremst av børsnoteringsregler og ytterligere regler for børsnotering og opptak til handel. Børsen behandler den søknaden som utstederen har inngitt for hvert verdipapir, og kontrollerer at alle relevante krav er oppfylt. For hver søknad offentliggjør børsen en skriftlig beslutning. Opplysningene om en beslutning om opptak til handel er offentlig tilgjengelig. Når et verdipapir børsnoteres, er utstederen forpliktet til å følge opp gjennom regelmessig rapportering, for eksempel når det gjelder finansiell rapportering og krav knyttet til foretaksstyring, men også hendelsesbasert rapportering som skal skje regelmessig, for eksempel opplysningsplikt med hensyn til offentliggjøring av transaksjoner som er utført av foretaksledelsen, og offentliggjøring i særlige tilfeller. I henhold til artikkel 35(3) i FMIA skal børsen overvåke utstederens overholdelse av disse reglene og ilegge de avtalefestede sanksjonene i tilfelle av overtredelser. I henhold til artikkel 33(1) i FMIO skal en børs garantere at alle verdipapirer som er opptatt til handel, og alle børsnoterte verdipapirer kan omsettes på en rettferdig, effektiv og ordnet måte. Når det gjelder egenkapitalinstrumenter, inneholder børsnoteringsreglene fri flyt-krav for å sikre at slike verdipapirer kan omsettes på en effektiv måte. Børsens uavhengige organer kan midlertidig avbryte handelen med verdipapirer dersom uvanlige omstendigheter, særlig tilfeller der utstederen ikke oppfyller sin viktige opplysningsplikt, viser at en slik midlertidig avbrytelse er tilrådelig. De kan annullere børsnoteringer av verdipapirer dersom det hersker alvorlig tvil om utstederens solvens, eller dersom det allerede er innledet insolvens- eller avviklingsprosedyrer. FINMA kan også pålegge en børs å avbryte handelen med et bestemt verdipapir midlertidig ved å gjøre bruk av sin myndighet i henhold til artikkel 31 i FINMASA for å sikre at bestemmelsene i FMIA igjen overholdes, eller for å håndtere andre uregelmessigheter.

- 17) De sveitsiske rammereglene omfatter krav om at markedsdeltakere skal få opplysninger før handelen. Gjennomsiktighet før handelen har sitt rettslige grunnlag i artikkel 29(1) i FMIA, der det er fastsatt at børser skal offentliggjøre de fem beste kjøps- og salgsprisene for hver aksje og ethvert annet verdipapir i sanntid samt størrelsen på handelsposisjonene til disse prisene. Det samme gjelder også for bindende interessermarkeringer (artikkel 27(3) i FMIO). Det kan gis unntak for referanseprissystemer, systemer som bare har til formål å formalisere allerede forhandlede transaksjoner, ordrer som holdes i et ordrehåndteringssystem på børsen i påvente av offentliggjøring, og ordrer som er av stort omfang sammenlignet med normal markedsstørrelse. De sveitsiske rammereglene omfatter også krav om å framlegge opplysninger etter handelen. Gjennomsiktighet etter handelen har sitt grunnlag i artikkel 29(2) i FMIA, som fastsetter at børsen umiddelbart skal offentliggjøre opplysninger om transaksjoner som utføres på og utenfor børsen, for alle verdipapirer som opptas til handel. Særlig skal prisen, volumet og tidspunktet for transaksjonene offentliggjøres. Unntakene fra kravet om gjennomsiktighet etter handelen er de samme som for gjennomsiktighet før handelen. Opplysninger om visse atypiske transaksjoner vil også bli offentliggjort med forsinkelse. Børsens tjenester når det gjelder opplysninger før og etter handelen, skal være helt gjennomsiktige og tilbys alle børsdeltakere uten forskjellsbehandling. Forsinkede data skal være tilgjengelige for alle brukere vederlagsfritt.
- 18) Det kan derfor konkluderes med at børser i Sveits har klare og gjennomsiktige regler for opptak av verdipapirer til handel, slik at handelen med disse verdipapirene kan skje på en rettferdig, ordnet og effektiv måte, og at de kan omsettes fritt.
- 19) I henhold til det tredje vilkåret skal utstedere av verdipapirer være underlagt krav om at de regelmessig og løpende skal legge fram opplysninger som sikrer et høyt nivå for investoren.
- 20) Børsens regler for opptak til handel skal angi hvilke opplysninger som skal offentliggjøres for at investorene skal kunne vurdere verdipapirenes egenskaper og utstederens soliditet og dermed sikre et høyt nivå for investoren. Utstedere av verdipapirer som er opptatt til handel på en sveitsisk børs, er pålagt å offentliggjøre årsrapporter og delårsrapporter. Utstederen skal offentliggjøre sine årsregnskaper på sitt nettsted. Verdipapirer som er opptatt til handel på en sveitsiske børs, kan også handles på en annen handelsplass. Rapporteringsplikten for utstedere gjelder uansett på hvilken handelsplass handelen skjer. Offentliggjøringen av omfattende rettidige opplysninger om utstedere av verdipapirer gjør det mulig for investorer å vurdere utsteders driftsresultater og sikrer tilstrekkelig gjennomsiktighet for investorer gjennom en regelmessig informasjonsstrøm.
- 21) Det kan derfor konkluderes med at utstedere av verdipapirer som er opptatt til handel på sveitsiske børser, er underlagt krav om at de regelmessig og løpende skal framlegge opplysninger som sikrer et høyt nivå for investoren.

- 22) I henhold til det fjerde vilkåret skal tredjestatens rettslige og tilsynsmessige rammer sikre gjennomskiktighet i markedet og markedsintegritet ved at markedsmissbruk i form av innsidehandel og markedsmanipulering hindres.
- 23) Artikkel 142 og 143 i FMIA forbyr enhver person å drive med innsidehandel og markedsmanipulering. Dessuten er utnyttelse eller forsøk på utnyttelse av innsideinformasjon og prismanipulering i henhold til artikkel 154 og 155 i FMIA en straffbar handling. En børs skal fastsette regler for utsteders offentliggjøring av innsideinformasjon. I henhold til børsens børsnoteringsregler må en utsteder informere markedet om prisfølsomme fakta som har framkommet eller holder på å framkomme innenfor dens virksomhetsområde, så snart den får kjennskap til slike opplysninger. Prisfølsomme fakta er fakta som kan føre til en betydelig endring i markedsprisene. Offentliggjøringen skal foregå på en måte som sikrer likebehandling av alle markedsdeltakere. I henhold til artikkel 31(1) i FMIA skal sveitsiske børser også overvåke prisdannelsen og de transaksjonene som utføres på børsen, med henblikk på å oppdage innsidehandel, pris- og markedsmanipulering og andre overtredelser av lover og regler. For dette formål må en børs også undersøke transaksjoner som gjennomføres utenfor handelsplassen, og som er rapportert til børsen, eller som den har fått kjennskap til på annen måte (artikkel 31(1) i FMIA). Denne tilsynsoppgaven skal utføres av et uavhengig organ innenfor børsen. Utstedere skal på grunnlag av sin opplysningsplikt på anmodning kunne gi FINMA en innsideliste, inklusive alle opplysninger og dokumenter som FINMA trenger for å utføre sine oppgaver (artikkel 29(1) i FINMASA sammenholdt med artikkel 145 i FMIA). En børs skal underrette FINMA om enhver mistanke om lovovertridelser eller andre uregelmessigheter. Dersom de aktuelle overtredelsene omfatter straffbare handlinger, skal børsen også omgående underrette vedkommende påtalemyndighet (artikkel 31(2) i FMIA). FINMA gransker opplysninger om lovovertridelser på grunnlag av opplysningene som mottas fra børser, og på grunnlag av sin egen markedsovervåking med sikte på å håndheve de bestemmelsene i tilsynslovgivningen som forbyr markedsmissbruk.
- 24) Det kan derfor konkluderes med at de sveitsiske rettslige og tilsynsmessige rammene sikrer gjennomskiktighet i markedet og markedsintegritet ved at markedsmissbruk i form av innsidehandel og markedsmanipulering hindres.
- 25) Det kan derfor videre konkluderes med at de rettslige og tilsynsmessige rammene for børser angitt i vedlegget til denne beslutning som drives i Sveits under tilsyn av FINMA, oppfyller de fire vilkårene for rettslige og tilsynsmessige rammer og dermed bør anses å utgjøre et system som er likeverdig med kravene til handelsplasser fastsatt i direktiv 2014/65/EU, forordning (EU) nr. 600/2014, forordning (EU) nr. 596/2014 og direktiv 2004/109/EF.
- 26) Ettersom et betydelig antall aksjer som er utstedt og opptatt til handel i Sveits, også omsettes på handelsplasser i EU, bør det sikres at alle verdipapirforetak som er underlagt handelsplikt som fastsatt i artikkel 23 nr. 1 i forordning (EU) nr. 600/2014, beholder muligheten til å gjennomføre transaksjoner med aksjer som er opptatt til handel på sveitsiske børser, der deres primære likviditet befinner seg. Ettersom den primære likviditeten for aksjer som er opptatt til handel på sveitsiske børser, befinner seg hos disse børsene, vil anerkjennelsen av de rettslige og tilsynsmessige rammene i Sveits gjøre det mulig for verdipapirforetak å handle med aksjer som er opptatt til handel i Sveits, på sveitsiske børser og å oppfylle sin forpliktelse til beste utførelse overfor sine kunder.
- 27) Denne beslutning bygger på opplysninger som viser at den samlede EU-handelen med et stort antall aksjer som er opptatt til handel på sveitsiske børser, foregår med en slik hyppighet at MiFID-foretak ikke kan benytte seg av unntaket fastsatt i artikkel 23 nr. 1 bokstav a) i forordning (EU) nr. 600/2014. Dette innebærer at handelsplikten fastsatt i artikkel 23 nr. 1 i forordning (EU) nr. 600/2014 vil få anvendelse på et betydelig antall aksjer som er opptatt til handel i Sveits.
- 28) Beslutningen vil også bli supplert med samarbeidsordninger for å sikre effektiv utveksling av opplysninger og samordning av tilsynsvirksomheten mellom vedkommende nasjonale myndigheter og FINMA.
- 29) Denne beslutning er basert på de rettslig bindende kravene for børser i Sveits på tidspunktet for vedtakelsen av denne beslutning. Kommisjonen bør fortsatt løpende overvåke utviklingen av de rettslige og tilsynsmessige rammene for børser i Sveits og forvisse seg om at vilkårene som ligger til grunn for denne beslutning, er oppfylt.

- 30) Denne beslutning tar også hensyn til Rådets konklusjoner av 28. februar 2017, der det sies at en forutsetning for videreutvikling av den sektorvise tilnærmingen med Sveits er at det opprettes en felles institusjonell ramme for gjeldende og framtidige avtaler om Sveits' deltakelse i EUs indre marked. For å sikre finansmarkedenes integritet i Unionen bør denne beslutning opphøre å gjelde 31. desember 2018, med mindre den forlenges av Kommisjonen før denne datoen. Når Kommisjonen treffer beslutningen om hvorvidt anvendelsen av denne beslutning skal forlenges, bør den særlig vurdere de framskrittene som er gjort i retning av undertegning av en avtale om fastsettelse av den felles institusjonelle rammen.
- 31) Kommisjonen bør regelmessig gjennomgå de rettslige og tilsynsmessige rammene som gjelder for børser i Sveits. Gjennomgåelsene berører ikke Kommisjonens mulighet til å foreta en særlig gjennomgåelse på et hvilket som helst tidligere tidspunkt dersom utviklingen gjør det nødvendig for Kommisjonen å vurdere på nytt likeverdigheten som er gitt i henhold til denne beslutning, og særlig de framskrittene som er gjort i retning av fastsettelse av en felles institusjonell ramme for gjeldende og framtidige avtaler om Sveits' deltakelse i EUs indre marked. En slik ny vurdering kan medføre at denne beslutning oppheves.
- 32) Tiltakene fastsatt i denne beslutning er i samsvar med uttalelse fra Den europeiske verdipapirkomité.
- 33) Ettersom forordning (EU) nr. 600/2014 og direktiv 2014/65/EU får anvendelse fra 3. januar 2018, er det nødvendig at denne beslutning trer i kraft dagen etter kunngjøringen i Den europeiske unions tidende.

TRUFFET DENNE BESLUTNING:

Artikkel 1

Ved anvendelsen av artikkel 23 nr. 1 i forordning (EU) nr. 600/2014 skal de rettslige og tilsynsmessige rammene som gjelder for sveitsiske børser angitt i vedlegget til denne beslutning, anses som likeverdige med kravene som følger av direktiv 2014/65/EU, forordning (EU) nr. 600/2014, forordning (EU) nr. 596/2014 og direktiv 2004/109/EF, og som underlagt effektivt tilsyn og effektiv håndheving.

Artikkel 2

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

Den opphører å gjelde 31. desember 2018.

Utferdiget i Brussel 21. desember 2017.

For Kommisjonen
Jean-Claude JUNCKER
President

VEDLEGG

Børser i Sveits som anses som likeverdige med regulerte markeder som definert i direktiv 2014/65/EU:

- a) SIX Swiss Exchange AG
 - b) BX Swiss AG
-