

**KOMMISSJONENS GJENNOMFØRINGSBESLUTNING (EU) 2016/1073****2019/EØS/69/50****av 1. juli 2016****om likeverdigheten av utpekte kontraktmarkeder i De forente stater 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<sup>(1)</sup>, særlig artikkel 2a nr. 2, 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<sup>(2)</sup> 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 utpekte kontraktmarkeder i De forente stater (USA), 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 utpekte kontraktmarkeder 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) Utpekte kontraktmarkeder er markedsplasser som drives under tilsyn av Commodity Futures Trading Commission (CFTC) i henhold til avsnitt 5 i Commodity Exchange Act (CEA), 7 U.S.C. 7. De rettslig bindende kravene for utpekte kontraktmarkeder som har tillatelse i USA, består av CEA, som sammen med CFTCs bestemmelser utgjør den rettslige rammen for driften av utpekte kontraktmarkeder. Del 38 av CFTCs bestemmelser angir kravene for å kunne drive virksomhet som markedsplass og fastsetter 23 grunnleggende prinsipper som utpekte kontraktmarkeder må overholde både innledningsvis og fortløpende. CFTCs bestemmelser krever at utpekte kontraktmarkeder driver en handelsfasilitet, noe som i henhold til CEA som regel innebærer et multilateralt system der deltakerne har mulighet til å utføre transaksjoner i samsvar med faste regler. Utpekte kontraktmarkeder må gi medlemmene upartisk tilgang til sine markeder og tjenester. Tilgangskriteriene må være upartiske og gjennomsiktige og anvendes på en ikke-diskriminerende måte. I tillegg innebærer CFTCs bestemmelser at utpekte kontraktmarkeder underlegges organisatoriske krav med hensyn til retningslinjer for interessekonflikter, risikostyring, ordninger for handel, clearing og oppgjør, regler for børspotering og overvåking av overholdelsen. I henhold til grunnleggende prinsipp 2 (17 CFR §38.150 (2015)) må

(\*) Denne unionsrettsakten, kunngjort i EUT L 178 av 2.7.2016, s. 24, 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.

<sup>(1)</sup> EUT L 201 av 27.7.2012, s. 1.

<sup>(2)</sup> 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).

markedsplassen innføre, overvåke og håndheve overholdelse av det utpekte kontraktmarkedets interne regler, herunder regler som forbyr urimelig handelspraksis der. Derfor må markedsplassen ha kapasitet til å avsløre og granske personer som bryter det utpekte kontraktmarkedets interne regler, og til å ilegge dem passende sanksjoner.

- 5) De rettslig bindende kravene for utpekte kontraktmarkeder med tillatelse i USA, som er fastsatt i den rettslige rammen for driften av utpekte kontraktmarkeder, gir vesentlige resultater som er likeverdige med resultatene av kravene fastsatt i avdeling III i direktiv 2004/39/EF på følgende områder: tillatelsesprosessen, definisjonskrav, tilgang til utpekte kontraktmarkeder, organisatoriske krav, krav til øverste ledelse, opptak til notering av derivater, utsettelse av handelen med derivater og fjerning av derivater fra handelen, overvåking av overholdelse 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. Ettersom aksjer verken omsettes eller opptas til notering på utpekte kontraktmarkeder, anser Kommisjonen at en vurdering av disse kravene ikke er relevant for denne beslutning.
- 7) Det bør derfor konkluderes med at de rettslig bindende kravene for utpekte kontraktmarkeder som er etablert i USA, gir resultater som er likeverdige med resultatene av kravene fastsatt i avdeling III i direktiv 2004/39/EF.
- 8) Utpekte kontraktmarkeder drives under tilsyn av CFTC. Hovedformålet med CFTCs overholdelsesprogram er å evaluere utpekte kontraktmarkeders overholdelse av gjeldende bestemmelser i CEA, herunder de 23 grunnleggende prinsippene som utpekte kontraktmarkeder må overholde, og av CFTCs bestemmelser som gjennomfører disse grunnleggende prinsippene. CFTC gjennomfører derfor undersøkelser av utpekte kontraktmarkeders overholdelse av de grunnleggende prinsippene og bestemmelsene som gjelder handelsovervåking, markedstilsyn og revisjonssporing, og undersøkelser av utpekte kontraktmarkeders disiplinærtiltak. Innenfor markedstilsynsprogrammet overvåker CFTC handlere for å påse at de overholder bestemmelsene i CEA og CFTCs bestemmelser. Tilsynsprogrammet overvåker derfor handelsaktiviteten på utpekte kontraktmarkeder, futureposisjoner, bytteavtaletransaksjoner og bytteavtaleposisjoner for å oppdage og forhindre markedsmisbruk og sikre overholdelse av bestemmelsene i CEA og CFTCs bestemmelser. I tillegg gjennomgår markedsgjennomgåelsesprogrammet alle utpekte kontraktmarkeders dokumentasjon av regler, mens produktgjennomgåelsesprogrammet gjennomgår utpekte kontraktmarkeders dokumentasjon av produktvilkår. Begge disse programmene gjennomgår denne dokumentasjonen for å sikre overholdelse av bestemmelsene i CEA og CFTCs bestemmelser.
- 9) CFTC har også håndhevingsansvar. I henhold til avsnitt 6b i CEA kan CFTC utstede et påbud om opphør av bestemte aktiviteter og ilegge sivile eller strafferettslige sanksjoner dersom utpekte kontraktmarkeder har overtrådt bestemmelsene i CEA eller CFTCs bestemmelser. I henhold til avsnitt 6c(a) i CEA kan CFTC også anlegge sak ved en amerikansk forbundsdomstol mot alle registrerte enheter eller andre personer som har overtrådt bestemmelsene i CEA eller relevante CFTC-regler, -bestemmelser og -beslutninger. Utpekte kontraktmarkeder pålegges et visst tilsynsansvar og skal overvåke og håndheve overholdelsen av de interne reglene i hvert utpekte kontraktmarked. I henhold til ekstraordinære fullmakter (CEA § 8a(9)) har CFTC tillatelse til å pålegge et utpekt kontraktmarked å treffe slike tiltak som CFTC finner nødvendige for å opprettholde eller gjenopprette korrekt handel med eller avvikling av en gitt derivatkontrakt. De utpekte kontraktmarkedene er også pålagt å ha ordninger og ressurser for å sikre en effektiv håndheving av sine interne regler.
- 10) Det bør derfor konkluderes med at utpekte kontraktmarkeder løpende er underlagt effektivt tilsyn og effektiv håndheving i USA.
- 11) Vilkårene fastsatt i artikkel 2a i forordning (EU) nr. 648/2012 bør derfor anses som oppfylt med hensyn til utpekte kontraktmarkeder med tillatelse i USA.
- 12) Denne beslutning er basert på de rettslig bindende kravene for utpekte kontraktmarkeder som gjelder i USA på tidspunktet for vedtakelsen av denne beslutning. Kommisjonen bør fortsatt løpende overvåke utviklingen av de rettslige og tilsynsmessige rammene for utpekte kontraktmarkeder 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<sup>(1)</sup> og europaparlaments- og rådsdirektiv 2014/65/EU<sup>(2)</sup>.

<sup>(1)</sup> Europaparlaments- og rådsforordning (EF) 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).

<sup>(2)</sup> 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).

- 13) Den regelmessige gjennomgåelsen av de rettslige og tilsynsmessige rammene som gjelder for utpekte kontraktmarkeder i USA, 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.
- 14) 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 markedsplassene utpekt av Commodity Futures Trading Commission (CFTC) som kontraktmarkeder i USA og 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 1. juli 2016.

*For Kommisjonen*  
Jean-Claude JUNCKER  
*President*

\_\_\_\_\_

*VEDLEGG*

Utpekte kontraktmarkeder i USA som omhandlet i artikkel 1:

- a) Cantor Futures Exchange, L.P.
  - b) CBOE Futures Exchange, LLC
  - c) Chicago Board of Trade (Board of Trade of the City of Chicago, Inc.)
  - d) Chicago Mercantile Exchange, Inc.
  - e) Commodity Exchange, Inc.
  - f) ELX Futures, L.P.
  - g) Eris Exchange, LLC
  - h) ICE Futures U.S., Inc.
  - i) Minneapolis Grain Exchange, Inc.
  - j) New York Mercantile Exchange, Inc.
  - k) Nodal Exchange, LLC
  - l) North American Derivatives Exchange, Inc.
  - m) OneChicago LLC
  - n) TrueEX LLC
  - o) Nasdaq Futures, Inc.
-