

KOMMISSJONENS GJENNOMFØRINGSBESLUTNING (EU) 2016/2277**2022/EØS/13/96****av 15. desember 2016****om likeverdigheten av rammereglene for sentrale motparter i Dubai internasjonale finanssenter 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 cleare 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 Dubai internasjonale finanssenter (DIFC) 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 Dubai internasjonale finanssenter for sentrale motparter som har tillatelse der, består av Regulatory Law 2004 og Markets Law 2012 (heretter kalt «DIFC-forskriftene»). Disse utfylles av regelverket til Dubai Financial Services Authority (DFSA), som inneholder en modul om autoriserte markedsinstitusjoner (AMI-er).
- 6) Sentrale motparter etablert i Dubai internasjonale finanssenter må godkjennes som AMI-er av DFSA. Denne beslutningen omfatter bare ordningen som gjelder for AMI-er som utfører den godkjente finansielle tjenesten det er å drive en clearingsentral i Dubai internasjonale finanssenter. For å få tillatelse til clearing må AMI-er oppfylle særskilte krav fastsatt av DFSA og angitt i DFSA-regelverket. AMI-er må drive clearingsystemer på en sikker og effektiv måte, og de må styre de risikoene som er forbundet med deres forretningsvirksomhet og transaksjoner, på en forsvarlig måte. De må også ha tilstrekkelige økonomiske midler og personal- og systemressurser.
- 7) DIFC-forskriftene gjennomfører fullt ut de internasjonale standardene fastsatt i henhold til prinsippene for finansmarkedenes infrastruktur (PFMI) utstedt i april 2012 av Komiteen for oppgjørs- og betalingsystemer⁽²⁾ (CPSS) og Den internasjonale organisasjon for tilsynsmyndigheter på verdipapirområdet (IOSCO).

(*) Denne unionsrettsakten, kunngjort i EUT L 342 av 16.12.2016, s. 65, 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.

⁽²⁾ Fra og med 1. september 2014 har Komiteen for oppgjørs- og betalingsystemer endret navn til Komiteen for betalings- og markedsinfrastruktur (CPMI).

- 8) DIFC-forskriftene krever også at AMI-er vedtar interne regler og framgangsmåter som sikrer at alle relevante krav oppfylles, og som er nødvendige for en hensiktsmessig regulering av deres clearing- og oppgjørssystemer. AMI-regel 5.6 krever at AMI-ers interne regler og framgangsmåter inneholder særlige bestemmelser, herunder regler om mislighold. Disse interne reglene og framgangsmåtene samt eventuelle endringer av dem må framlegges for DFSA før de gjennomføres. DFSA kan avvise eller kreve endringer av de foreslåtte reglene. I henhold til DIFC-forskriftene er AMI-ers interne regler rettslig bindende, og de kan håndheves overfor medlemmer og andre deltakere.
- 9) De rettslig bindende kravene for AMI-er med tillatelse i Dubai internasjonale finanssenter utgjør derfor en tonivåstruktur. De grunnleggende prinsippene i DFSA-regelverket og DIFC-forskriftene fastsetter de overordnede standardene som AMI-er må oppfylle for å få tillatelse til å yte clearingtjenester i Dubai internasjonale finanssenter (samlet kalt «grunnreglene»). Disse grunnreglene utgjør det første nivået av de rettslig bindende kravene i Dubai internasjonale finanssenter. For å dokumentere samsvar med grunnreglene krever AMI-regel 5.6 om forretningsregler («Business Rules») at AMI-er fastsetter og framlegger sine interne regler og framgangsmåter for DFSA til godkjenning før de gjennomføres, og DFSA kan stoppe eller avvise dem. Disse interne reglene og framgangsmåtene utgjør det andre nivået av kravene i Dubai internasjonale finanssenter.
- 10) Likeverdighetsvurderingen av de rettslige og tilsynsmessige rammene som gjelder for AMI-er i Dubai internasjonale finanssenter, 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.
- 11) Det finansmarkedet der AMI-er med tillatelse i Dubai internasjonale finanssenter utøver sin clearingvirksomhet, er betydelig mindre enn finansmarkedet der sentrale motparter etablert i Unionen er aktive. Siden 2011 har det vært lite handel med eller clearing av derivater. Deltaking i sentrale motparter med tillatelse i Dubai internasjonale finanssenter utsetter derfor clearingmedlemmer og handelsplasser etablert i Unionen for betydelig lavere risiko enn deltaking i sentrale motparter som har tillatelse i Unionen.
- 12) De rettslige og tilsynsmessige rammene som gjelder for sentrale motparter med tillatelse i Dubai internasjonale finanssenter, kan derfor anses som likeverdige dersom de er egnet til å redusere dette lavere risikonivået. Grunnreglene som gjelder for disse sentrale motpartene, utfyllt med deres interne regler og framgangsmåter som krever at PFMI overholdes, reduserer det lavere risikonivået i Dubai internasjonale finanssenter og sikrer et risikoreduksjonsresultat som er likeverdig med det som det tas sikte på med forordning (EU) nr. 648/2012.
- 13) Det bør derfor konkluderes med at de rettslige og tilsynsmessige rammene i Dubai internasjonale finanssenter sikrer at AMI-er som har tillatelse der, oppfyller rettslig bindende krav som er likeverdige med kravene fastsatt i avdeling IV i forordning (EU) nr. 648/2012.
- 14) I henhold til det andre vilkåret i artikkel 25 nr. 6 i forordning (EU) nr. 648/2012 må de rettslige og tilsynsmessige rammene i Dubai internasjonale finanssenter 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.
- 15) Som tilsynsmyndighet for AMI-er overvåker DFSA AMI-ene i Dubai internasjonale finanssenter for å sikre at de gjeldende reglene overholdes. DFSA har omfattende myndighet til å godkjenne og straffe dem, blant annet myndighet til å tilbakekalle AMI-ers lisens og myndighet til å ilegge dem sanksjoner. Det daglige tilsynet ivaretas av DFSA. DFSA anvender en løpende risikostyringsyklus som omfatter identifisering, vurdering, prioritering og redusering av risiko. Regulatory Law 2004 gir DFSA omfattende myndighet til å håndheve egne lover og regler. DFSA har myndighet til å gjennomføre undersøkelser ved mistanke om overtredelse av reglene, utføre inspeksjoner, innhente regnskaper og registre eller kreve at enkeltpersoner deltar i intervjuer under ed eller høytidelig erklæring. DFSA kan blant annet ilegge

- økonomiske sanksjoner, begjære offentlig påtale og forby personer å utøve virksomhet i Dubai internasjonale finanssenter.
- 16) Det bør derfor konkluderes med at AMI-er med tillatelse i Dubai internasjonale finanssenter til enhver tid er underlagt effektivt tilsyn og effektiv håndheving.
 - 17) I henhold til det tredje vilkåret i artikkel 25 nr. 6 i forordning (EU) nr. 648/2012 må de rettslige og tilsynsmessige rammene i Dubai internasjonale finanssenter omfatte et effektivt likeverdig system for anerkjennelse av sentrale motparter som har tillatelse i henhold til tredjelandets rettsorden (heretter kalt «sentrale motparter fra tredjeland»).
 - 18) Sentrale motparter fra tredjeland som ønsker å cleare derivater i Dubai internasjonale finanssenter, må søke om anerkjennelse fra DFSA. Anerkjennelsesmodulen fastsetter kriteriene og framgangsmåten for anerkjennelse.
 - 19) For at anerkjennelse skal kunne gis, må jurisdiksjonen der den sentrale motparten er etablert, ha en tilstrekkelig solid lovgivning som ligner de rettslige og tilsynsmessige rammene som gjelder i Dubai internasjonale finanssenter. Før en søknad fra en sentral motpart fra et tredjeland kan godkjennes, kreves det dessuten at det inngås samarbeidsavtaler mellom Dubai internasjonale finanssenter og vedkommende myndigheter i tredjelandet.
 - 20) Det bør derfor konkluderes med at de rettslige og tilsynsmessige rammene i Dubai internasjonale finanssenter utgjør et effektivt likeverdig system for anerkjennelse av sentrale motparter fra tredjeland.
 - 21) Denne beslutningen er basert på de rettslig bindende kravene for AMI-er som gjelder i Dubai internasjonale finanssenter på tidspunktet for vedtakelsen av denne beslutningen. Kommisjonen bør i samarbeid med ESMA fortsatt løpende overvåke utviklingen i de rettslige og tilsynsmessige rammene for AMI-er og forvisse seg om at vilkårene som ligger til grunn for denne beslutningen, er oppfylt.
 - 22) Den regelmessige gjennomgåelsen av de rettslige og tilsynsmessige rammene som gjelder for sentrale motparter med tillatelse i Dubai internasjonale finanssenter, 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.
 - 23) 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 Dubai internasjonale finanssenter, som består av DIFC-forskriftene og DFSA-regelverket, og som gjelder for autoriserte markedsinstitusjoner (AMI-er) 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*.

Utfærdiget i Brussel 15. desember 2016.

For Kommisjonen
Jean-Claude JUNCKER
President