

KOMMISJONENS GJENNOMFØRINGSBESLUTNING (EU) 2017/2318

2022/EØS/13/152

av 13. desember 2017

**om likeverdigheten av de rettslige og tilsynsmessige rammene for finansmarkeder i Australia
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 handelsplikt 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 er godkjent i denne tredjestaten, oppfyller rettslig bindende krav som er likeverdige med kravene som følger av europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 596/2014⁽³⁾, av avdeling III i direktiv 2014/65/EU, av avdeling II i forordning (EU) nr. 600/2014 og av europaparlaments- og rådsdirektiv 2004/109/EF⁽⁴⁾, og som er omfattet av effektivt tilsyn og effektiv håndheving i tredjestaten. Dette bør ses på bakgrunn av målene som forfølges i nevnte rettsakt, særlig dens bidrag til det indre markeds opprettelse og virkemåte, markedets integritet, investorvernet og sist, men ikke minst, den finansielle stabiliteten.
- 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 gjennomsiktlige 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 innsidehandel og markedsmanipulering hindres.

(*) Denne unionsrettsakten, kunngjort i EUT L 331 av 14.12.2017, s. 81, 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 som gjelder i Australia for finansmarkeder som er etablert og har tillatelse som verdipapirbørser der under tilsyn av Australian Securities and Investments Commission (ASIC), er likeverdige med kravene som følger av forordning (EU) nr. 596/2014, av avdeling III i direktiv 2014/65/EU, av avdeling II i forordning (EU) nr. 600/2014 og av direktiv 2004/109/EF, og er underlagt effektivt tilsyn og effektiv håndheving i nevnte tredjestat.
- 6) I Corporations Act av 2001 defineres et finansmarked som en innretning der tilbud om å erverve eller avhende finansielle produkter regelmessig framsettes eller godtas. Finansmarkedet skal drive et multilateralt system i samsvar med faste regler. Det kan ikke bestemme selv hvordan det gjennomfører transaksjoner, og det har ikke tillatelse til å handle for egen regning eller delta i prinsipalmatchingshandel. Et finansmarked må dessuten gi medlemmene upartisk tilgang til sine markeder og tjenester. Tilgangskriteriene må være upartiske og gjennomsiktige og anvendes på en ikke-diskriminerende måte. For dette formål må finansmarkedets driftsregler inneholde rimelige og ikke-diskriminerende standarder for tilgangs- og godkjenningskrav. Disse reglene skal gjennomgå av ASIC.
- 7) De fire vilkårene fastsatt i artikkel 25 nr. 4 bokstav a) fjerde ledd i direktiv 2014/65/EU må være oppfylt for å kunne fastslå at en tredjestats rettslige og tilsynsmessige rammer for børser 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 person må ha en australsk markedslisens (Australian Market Licence, AML) for å kunne drive et finansmarked. I henhold til Corporations Act har ministeren myndighet til å tildele en AML. I henhold til paragraf 795A i Corporations Act må en søknad om en AML inngis til ASIC, som gir ministeren råd angående søknaden. Det gis bare tillatelse dersom ministeren blant annet er overbevist om at søkeren har tilfredsstillende ordninger for å oppfylle gjeldende krav, og at søkeren i tilstrekkelig grad kan føre tilsyn med markedet, overvåke deltakernes atferd og håndheve overholdelsen av markedets driftsregler (paragraf 795B i Corporations Act). Når en lisens er tildelt, er finansmarkeder forpliktet til løpende å oppfylle lisensvilkårene og opprettholde tilfredsstillende ordninger for å drive markedet, herunder ordninger for å overvåke og håndheve overholdelsen av driftsreglene (paragraf 792A i Corporations Act).
- 10) ASIC er en offentlig myndighet som er opprettet i henhold til Australian Securities and Investments Commission Act 2001 («ASIC-loven»), og som er ansvarlig for å administrere og håndheve lovgivningen om Australias finansmarkeder. ASICs tilsyns- og håndhevingsmyndighet omfatter undersøkelser ved mistanke om lovovertridelser, utstedelse av kunngjøringer om overtridelser og anmodninger om sivilrettslige sanksjoner fra domstolene. ASIC kan innlede straffeforfølgning for forpliktelsene i Corporations Act som kan innebære strafferettslige overtridelser. Videre har ASIC myndighet til å kontrollere finansmarkedene uten forhåndsvarsel. Dette omfatter myndighet til å kontrollere registre, poster og dokumenter. Ministeren for finansielle tjenester kan dessuten gi skriftlige anvisninger til en finansmarkedsoperatør om å treffe bestemte tiltak for å sikre overholdelse av forpliktelsene til en lisensinnehaver på et finansmarked, dersom ministeren er av den oppfatning at disse forpliktelsene ikke er oppfylt (paragraf 794A i Corporations Act). Dersom finansmarkedet ikke etterkommer denne anvisningen, kan ASIC anmode domstolen om en kjennelse som pålegger overholdelse (paragraf 794A i Corporations Act). ASIC har også myndighet til å gi en anvisning til et foretak (herunder markedsoperatører og deltakere på lisensierte markeder) dersom ASIC er av den oppfatning at dette er nødvendig eller i offentlighetens interesse for å beskytte personer som handler med et finansielt produkt eller klasser av finansielle produkter (paragraf 798J i Corporations Act). ASIC kan i tillegg anmode om en kjennelse og henvise saker til domstolen for å håndheve sine regulerings- og undersøkelsestiltak. ASIC kan anmode en domstol om en kjennelse som pålegger overholdelse av ASICs tiltak som er truffet på grunnlag av ASICs regulerings- og granskingsmyndighet (paragraf 70 i ASIC-loven). Dersom et foretak ikke etterkommer en anvisning gitt i henhold til Corporations Act, kan ASIC videre anmode domstolen om en kjennelse som pålegger overholdelse av anvisningen. Avslutningsvis krever Corporations Act også at finansmarkedene skal kunne håndheve medlemmenes overholdelse av bestemmelsene i Corporations Act, tilknyttede regler og forskrifter og markedenes driftsregler (paragraf 792A i Corporations Act). Lisensierte børser er også pålagt å kunne håndtere medlemmers mulige overtridelser av markedets driftsregler eller Corporations Act og rapportere slike potensielle overtridelser til ASIC.
- 11) Det kan derfor konkluderes med at verdipapirbørser i Australia er underlagt krav om tillatelse og løpende effektivt tilsyn og effektiv håndheving.

- 12) I henhold til det andre vilkåret skal handelsplasser i tredjestater ha klare og gjennomsiktlige 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.
- 13) I henhold til overordnede forpliktelser skal operatører av finansmarkeder vurdere om verdipapirer som opptas til handel på markedet de driver, kan omsettes på en rettferdig, ordnet og gjennomslitlig måte. Paragraf 793A i Corporations Act inneholder rettslig bindende krav om å ha driftsregler for opptak av verdipapirer. Driftsreglene for finansmarkedene skal fastsette vilkår som må oppfylles for at aksjer i et børsnotert foretak skal kunne noteres på markedet. Foretaket skal søke om opptak til handel der dets verdipapirer vil bli omsatt, og skal søke om og få tillatelse til notering for alle verdipapirer i sin hovedklasse av verdipapirer på finansmarkedets offisielle liste. Listen over foretak som er opptatt til handel, offentliggjøres av markedsoperatøren og ajourføres etter hver handelsdag. ASIC vurderer om finansmarkedene har tilfredsstillende regler, systemer og prosesser til å kontrollere om et finansielt produkt oppfyller finansmarkedenes kriterier og de lovfestede kriteriene for å bli opptatt til handel på markedet, herunder sikre at det ikke finnes noen utilbørlige begrensninger for handelen med verdipapirer. Alle verdipapirer som omsettes på lisensierte børser, må oppfylle visse børsnoteringsregler, som er framlagt for ASIC til vurdering. Verdipapirene skal være fritt omsettelige og oppfylle visse kriterier med hensyn til distribusjon til offentligheten og opplysninger om verdipapiret og utstederen som er nødvendige for å kunne verdsette verdipapiret. En lisensiert børs kan ikke notere verdipapirer der opplysninger om de utstedte verdipapirene og utstederen ikke er offentlig tilgjengelig. For å sikre en ordnet handel med verdipapirer på lisensierte børser kan ASIC og ministeren til slutt midlertidig innstille handelen med et finansielt produkt eller en klasse av finansielle produkter.
- 14) Den rettslig bindende forpliktelsen i Corporations Act om en «rettferdig, ordnet og gjennomslitlig» handel innebærer at finansmarkedene må offentliggjøre opplysninger om transaksjoner, bud og tilbud. I tillegg kan en deltaker ikke inngå i en transaksjon med mindre transaksjonen matches av en gjennomslitlig ordre før handel i en ordrebok. Det finnes unntak for visse transaksjoner, f.eks. blokkhandel eller handel med prisforbedring. En markedsdeltaker som utnytter ett av disse unntakene, må ha registreringer som viser at transaksjonen oppfyller kriteriene som gjelder for unntaket. Konkurranseregler for markedsintegritet (Competition Market Integrity Rules) krever at finansmarkedene umiddelbart gjør tilgjengelig opplysninger fra før handelen som ble mottatt i åpningstiden, fortløpende og i sanntid, på rimelige forretningsvilkår og på ikke-diskriminerende grunnlag. For opplysninger som mottas etter åpningstid, skal markedsoperatøren gjøre tilgjengelig opplysninger fra før handelen senest ved neste åpningstid. De australske rammereglene omfatter også krav om å framlegge opplysninger fra etter handelen fortløpende og i sanntid. Finansmarkedene er forpliktet til å gjøre tilgjengelig opplysninger fra etter handelen på et offentlig tilgjengelig nettsted, kostnadsfritt og med en forsinkelse på høyst 20 minutter.
- 15) Det kan derfor konkluderes med at verdipapirbørser i Australia har klare og gjennomslitlige 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 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 investorvern.
- 17) De australske rammereglene har klare, omfattende og spesifikke offentliggjøringskrav som gjelder års- og delårsberetninger. Utstedere av verdipapirer som er opptatt til handel på en australsk verdipapirbørs, er pålagt å offentliggjøre års- og halvårsrapporter (paragraf 292 og 302). Rapportene skal være i overensstemmelse med regnskapsstandarder (paragraf 296 og 304 i Corporations Act) og gi et pålitelig bilde av foretakets finansielle stilling og resultater (paragraf 297 og 305 i Corporations Act). Videre skal årsrapportene revideres, og det skal framlegges en revisjonsberetning (paragraf 301 i Corporations Act). ASIC fører et register over opplysninger om selskapet, herunder selskapets prospekter og årsregnskap. Offentliggjøringen av omfattende og rettidige opplysninger om utstedere av verdipapirer gjør det mulig for investorer å vurdere utsteders driftsresultater og sikrer tilstrekkelig gjennomslitlighet for investorer gjennom en regelmessig informasjonsstrøm.
- 18) Det kan derfor konkluderes med at utstedere med verdipapirer som er opptatt til handel på børser som er lisensiert av ASIC i Australia, er underlagt krav om at de regelmessig og løpende skal legge fram opplysninger som sikrer et høyt nivå for investorvern.

- 19) I henhold til det fjerde vilkåret skal tredjestatens rettslige og tilsynsmessige rammer sikre gjennomsiktighet i markedet og markedsintegritet ved at markedsmissbruk i form av innsidehandel og markedsmanipulering hindres.
- 20) Australias verdipapirlovgivning fastsetter omfattende rammeregler for regulering og tilsyn for å sikre markedets integritet, forbyr bedragersk eller villedende atferd på lisensierte børser og spredning av uriktige eller villedende opplysninger om verdipapirer eller utstedere samt hindre innsidehandel og markedsmanipulering. Markedsmissbruksbestemmelsene er fastsatt i del 7.10 i Corporations Act. Noen av forbudene er også fastsatt i henhold til markedsintegritetsreglene (Market Integrity Rules, MIR) opprettet i tråd med underparagraf 798G nr. 1 i Corporations Act, som gjelder for regulerte finansmarkeder og for deltakere på disse markedene. I henhold til paragraf 1041E og 1041F i Corporations Act er det forbudt å framsette uriktige eller villedende erklæringer om finansielle produkter, å forlede andre til å handle med finansielle produkter ved hjelp av uriktige eller villedende opplysninger og å utvise uhederlig atferd i forbindelse med et finansielt produkt og/eller som lisensinnehaver for finansielle tjenester (paragraf 1041G og 1041H). Del 7.10 avsnitt 2 i Corporations Act inneholder en rekke forbud mot markedsmanipulering. Videre forbyr del 7.10 avsnitt 3 i Corporations Act uttrykkelig innsidehandel. ASIC håndhever disse reglene ved hjelp av sin omfattende myndighet til å undersøke mistenkelig markedsaktivitet og rettsforfølge tilfeller som anses å være i strid med reglene.
- 21) Det kan derfor konkluderes med at de australske rettslige og tilsynsmessige rammene sikrer gjennomsiktighet i markedet og markedsintegritet ved at markedsmissbruk i form av innsidehandel og markedsmanipulering hindres.
- 22) Det kan derfor ytterligere konkluderes med at de rettslige og tilsynsmessige rammene som gjelder for finansmarkedene i Australia under tilsyn av ASIC, oppfyller de fire vilkårene for rettslige og tilsynsmessige rammer og derfor bør anses å utgjøre et system som er likeverdig med kravene til handelsplasser fastsatt i direktiv 2014/65/EU, forordning (EU) nr. 600/2014 og (EU) nr. 596/2014 og direktiv 2004/109/EF.
- 23) Ettersom et betydelig antall aksjer som er utstedt og opptatt til handel i Australia, også omsettes på handelsplasser i EU, er denne beslutning nødvendig for å sikre 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 australske børser. Ettersom de australske børsene utgjør en betydelig alternativ likviditetskilde for slike aksjer, er det nødvendig å anerkjenne de rettslige og tilsynsmessige rammene i Australia, særlig for å gjøre det mulig for verdipapirforetak å oppfylle sine forpliktelser om «beste utførelse» overfor sine kunder.
- 24) Denne beslutning bygger på opplysninger som viser at den samlede EU-handelen med et antall aksjer som er opptatt til handel på de australske børsene, 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 handelsplikt 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 Australia.
- 25) Beslutningen vil bli supplert med samarbeidsordninger for å sikre effektiv utveksling av opplysninger og samordning av tilsynsvirksomheten mellom vedkommende nasjonale myndigheter og ASIC.
- 26) Denne beslutning er basert på de rettslig bindende kravene for finansmarkeder som gjelder i Australia på tidspunktet for vedtakelsen av denne beslutning. Kommisjonen bør fortsatt løpende overvåke utviklingen i de rettslige og tilsynsmessige rammene for regulerte markeder og effektiviteten av tilsynssamarbeidet i forbindelse med overvåking og håndheving samt kontrollere at vilkårene som ligger til grunn for denne beslutning, er oppfylt.
- 27) Kommisjonen bør regelmessig gjennomgå de rettslige og tilsynsmessige rammene som gjelder for finansmarkedene i Australia. Dette berører ikke Kommisjonens mulighet til når som helst å foreta en særlig gjennomgåelse dersom relevant utvikling 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.
- 28) 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*.

29) Tiltakene fastsatt i denne beslutning er i samsvar med uttalelse fra Den europeiske verdipapirkomité.

TRUFFET DENNE BESLUTNING:

Artikkel 1

Ved anvendelsen av artikkel 23 nr. 1 i forordning (EU) nr. 600/2014 skal de rettslige og tilsynsmessige rammene i Australia for finansmarkeder som har tillatelse der, og som er angitt i vedlegget til denne beslutning, anses som likeverdige med kravene som følger av direktiv 2014/65/EU, forordning (EU) nr. 600/2014 og (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*.

Utferdiget i Brussel 13. desember 2017.

For Kommisjonen

Jean-Claude JUNCKER

President

VEDLEGG

Finansmarkeder:

- a) ASX Limited
 - b) Chi-X Australia Pty Ltd
-