

KOMMISJONENS GJENNOMFØRINGSBESLUTNING (EU) 2019/1275**2020/EØS/80/50****av 29. juli 2019****om likeverdigheten av de rettslige og tilsynsmessige rammene for referanseverdier i Singapore i henhold til europaparlaments- og rådsforordning (EU) 2016/1011(*)**

EUROPAKOMMISJONEN HAR

under henvisning til traktaten om Den europeiske unions virkemåte,

under henvisning til europaparlaments- og rådsforordning (EU) 2016/1011 av 8. juni 2016 om indekser som brukes som referanseverdier for finansielle instrumenter og finansielle kontrakter eller for å måle investeringsfonds resultater, og om endring av direktiv 2008/48/EF og 2014/17/EU og forordning (EU) nr. 596/2014⁽¹⁾, særlig artikkel 30, og

ut fra følgende betraktninger:

- 1) Ved forordning (EU) 2016/1011 innføres en felles ramme for å sikre nøyaktigheten og integriteten til indekser som brukes som referanseverdier for finansielle instrumenter og finansielle kontrakter eller for å måle investeringsfonds resultater i Unionen.
- 2) Nevnte forordning får anvendelse fra 1. januar 2018, og administratorer fra tredjestater omfattes av en overgangsperiode som muliggjør bruk av tredjestaters referanseverdier i Unionen. Etter utløpet av overgangsperioden kan en referanseverdi eller en kombinasjon av referanseverdier som leveres av en administrator etablert i en tredjestat, brukes i Unionen bare dersom referanseverdien og administratoren inngår i registeret som vedlikeholdes av Den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndighet (ESMA), etter at Kommisjonen har vedtatt en beslutning om likeverdighet, eller etter en anerkjennelse eller godkjenning fra vedkommende myndigheter.
- 3) Kommisjonen gis myndighet til å vedta gjennomføringsbeslutninger der det fastslås at den rettslige og tilsynsmessige rammen i en tredjestat med hensyn til særlige administratorer eller særlige referanseverdier eller familier av referanseverdier er likeverdig med kravene i forordning (EU) 2016/1011. Ved vurderingen av en slik likeverdighet tar Kommisjonen hensyn til om den rettslige rammen og tilsynspraksis i en tredjestat sikrer samsvar med IOSCO-prinsippene for finansielle referanseverdier eller, dersom det er relevant, med IOSCO-prinsippene for byråer som rapporterer oljepriser («PRA-er»), og at slike særlige administratorer eller særlige referanseverdier eller familier av referanseverdier er underlagt løpende effektivt tilsyn og effektiv håndheving i nevnte tredjestat.
- 4) Referanseverdier som Singapore Interbank Offered Rates (SIBOR) og Singapore Dollar Swap Offer Rate (SOR) administreres i Singapore og brukes i Unionen av en rekke enheter under tilsyn. Som følge av dette foretok Kommisjonen en vurdering av referanseverdiordningen i Singapore.
- 5) I Securities and Futures Act (SFA) og Securities and Futures (Financial Benchmarks) Regulations 2018 («SFA Benchmarks Regulations») fastsettes de rettslige og tilsynsmessige rammene i Singapore for administratorer av utpekte referanseverdier og bidragsyttere til disse referanseverdiene. Ved utarbeidingen av kravene i henhold til SFA og SFA Benchmarks Regulations tok Monetary Authority of Singapore (MAS) hensyn til utenlandske referanseverdiordninger, herunder forordning (EU) 2016/1011.
- 6) I del VIAA i SFA innføres en reguleringsordning der alle administratorer av referanseverdier og bidragsyttere til en utpekt referanseverdi må innhente tillatelse fra MAS som Authorised Benchmark Administrator (ABA) eller Authorised Benchmark Submitter (ABS). Det er særlige forpliktelser for ABA og ABS, og det er krav som gjelder pålagt administrering av og innsending til en utpekt referanseverdi. SFA gir dessuten MAS lovgivningsmyndighet. Reglene som MAS har gjennomført, er rettslig bindende.

(*) Denne unionsrettsakten, kunngjort i EUT L 201 av 30.7.2019, s. 13 er omhandlet i EØS-komiteens beslutning nr. 21/2020 av 7. februar 2020 om endring av EØS-avtalens vedlegg IX (Finansielle tjenester), ennå ikke kunngjort.

⁽¹⁾ EUT L 171 av 29.6.2016, s. 1.

- 7) I avsnitt 2 i SFA defineres en finansiell referanseverdi som en pris, en kurs, en indeks eller en verdi som i) fastsettes regelmessig ved anvendelse (direkte eller indirekte) av en formel eller en annen beregningsmetode på opplysninger eller ytringer om transaksjoner på markedet eller om markedsstatus med hensyn til ett eller flere underliggende forhold, ii) gjøres tilgjengelig for offentligheten (enten vederlagsfritt eller mot betaling) og iii) brukes som referanse for å fastsette renten eller andre beløp som skal betales på innskudd eller kredittfasiliteter, for å fastsette prisen på eller verdien av et investeringsprodukt eller for å måle resultatet til ethvert produkt som tilbys av en person i henhold til det som er fastsatt i forordninger.
- 8) I samsvar med avsnitt 123B i SFA kan MAS, gjennom en beslutning i landets kunngjøringsblad, utpeke en finansiell referanseverdi som en utpekt referanseverdi. MAS kan gjøre dette dersom den anser det godtgjort at i) den finansielle referanseverdien er systemviktig for finanssystemet i Singapore, ii) et avbrudd i fastsettelsen av den finansielle referanseverdien kan påvirke offentlighetens tillit til referanseverdien eller til finanssystemet i Singapore, iii) fastsettelsen av den finansielle referanseverdien kan være mottakelig for manipulering eller iv) det er i offentlighetens interesse å gjøre dette.
- 9) MAS har utpekt finansielle standardverdier ved hjelp av Securities and Futures (Designated Benchmarks) Order 2018, som fastsatt i henhold til avsnitt 123B i SFA. Denne beslutningen er begrenset til administratorene av de referanseverdiene som er oppført i seneste gjeldende versjon av Securities and Futures (Designated Benchmarks) Order. Denne beslutningen omfatter ikke administratører av finansielle referanseverdier som er berettiget til unntak fra virkeområdet for forordning (EU) 2016/1011 i samsvar med artikkel 2 nr. 2 i nevnte forordning.
- 10) I henhold til SFA (særlig avsnitt 123D og 123ZC) må både administratører og innsendere av utpekte referanseverdier ha tillatelse, med mindre de er unntatt. MAS kan ta hensyn til faktorene fastsatt i avsnitt 123F(5), 123F(6), 123F(8), 123J(1), 123J(6) i SFA og bestemmelse 4(1) i SFA Benchmarks Regulations når den fatter beslutning om å gi en tillatelse eller midlertidig oppheve eller tilbakekalle en tillatelse for en ABA. MAS kan også pålegge, endre eller tilbakekalle vilkår eller restriksjoner på en ABA i henhold til avsnitt 123F(2) og 123F(3) i SFA. En person begår en lovovertrødelse dersom vedkommende administrerer eller hevder å administrere en utpekt referanseverdi uten å ha tillatelse, med mindre personen er unntatt fra dette kravet.
- 11) I samsvar med avsnitt 123O i SFA må administratører av referanseverdier utstede en kode for hver utpekte referanseverdi, som fastsetter de standardene som skal opprettholdes av hver innsender til den utpekte referanseverdien. Dette krever også at det opprettes en tilsynskomiteé i henhold til bestemmelse 8 i SFA Benchmarks Regulations, som skal foreta periodiske gjennomganger av omfanget av, utformingen av og metoden for den utpekte referanseverdien og av ordningene for å lette administreringen av en utpekt referanseverdi.
- 12) I henhold til avsnitt 123J(4) og 123ZZB i SFA kan MAS pålegge en ABA å fortsette å administrere en utpekt referanseverdi. I henhold til avsnitt 123F(2) og 123F(3) i SFA kan MAS pålegge en ABA betingelser knyttet til prosessen for å fastsette den utpekte referanseverdien. I henhold til avsnitt 123ZI(1) og 123ZJ(1) i SFA kan MAS pålegge enhver person å være en innsender til en utpekt referanseverdi ved å utpeke personen som en Designated Benchmark Submitter (DBS). MAS må ta hensyn til faktorene angitt i avsnitt 123ZI(2) og 123ZI(3) i SFA når den treffer beslutning om å utpeke en person som DBS eller trekke tilbake utpekingen. En DBS er underlagt samme løpende forpliktelser som en ABS.
- 13) Del VIAA i SFA og SFA Benchmarks Regulations gjenspeiler stort sett IOSCO-prinsippene for finansielle referanseverdier. En administrator er først og fremst ansvarlig for alle aspekter ved administreringen av en utpekt referanseverdi og er underlagt lovbestemte krav i henhold til SFA og SFA Benchmarks Regulations. Dersom en administrator utkontrakterer funksjoner til en tredjepart, må den overholde retningslinjene for utkontraktering («Guidelines on Outsourcing») utstedt av MAS. Alt dette gjenspeiler IOSCO-prinsippene om administratorens overordnede ansvar og overvåking av tredjeparter.
- 14) I avsnitt 123A i SFA fastslås det at formålet med reguleringsordningen er å fremme en rettferdig og gjennomslutlig fastsettelse av finansielle referanseverdier og å redusere systemrisikoene. I tråd med dette krever avsnitt 123P i SFA at det opprettholdes styringsordninger som gjør at den utpekte referanseverdien kan fastsettes på en rettferdig og effektiv måte som gjenspeiler det generelle prinsippet om å unngå interessekonflikter for administratører. Videre bør det sikres at systemene og kontrollene knyttet til utførelsen av virksomheten med å administrere en utpekt referanseverdi er egnede og tilstrekkelige for omfanget og arten av virksomheten og gjenspeiler IOSCO-prinsippet om kontrollramme for administratører.

- 15) Ettersom SFA også krever en kode for hver utpekte referanseverdi, som administratoren skal innhente skriftlig godkjenning fra MAS for, og at det opprettes en tilsynskomiteé som skal foreta periodiske gjennomganger av virkeområdet for og hensiktsmessigheten til definisjonene av, utformingen av og metoden for den utpekte referanseverdien, gjenspeiles derfor prinsippene om gjennomsiktighet, metodikk, internt tilsyn og periodisk gjennomgåelse samt atferdsregler for innsendere.
- 16) Med hensyn IOSCO-prinsippet om overføring gjør avsnitt 123J det mulig for MAS å avslå å tilbakekalle tillatelsen for en ABA dersom dette ikke er i allmennhetens interesse. Avsnitt 123S i SFA sammen med bestemmelse 13 i SFA Benchmarks Regulations og Notice on Submission of Periodic Reports for Benchmark Administrators tilsvarer IOSCO-prinsippet om revisjoner. Avsnitt 123R i SFA og bestemmelse 12 i SFA Benchmarks Regulations med hensyn til administratorene av referanseverdier og avsnitt 123ZN(1) i SFA og bestemmelse 20 i SFA Benchmarks Regulations med hensyn til innsendere til referanseverdier tilsvarer IOSCO-prinsippet om revisjonsspor. Avsnitt 123V og 123ZR i SFA tilsvarer IOSCO-prinsippet om samarbeid med reguleringsmyndigheter.
- 17) Det kan derfor konkluderes med at de bindende kravene med hensyn til administratorene av finansielle referanseverdier som er utpekt som utpekte referanseverdier i henhold til Securities and Futures (Designated Benchmarks) Order, er likeverdige med de tilsvarende kravene i forordning (EU) 2016/1011.
- 18) Artikkel 30 i forordning (EU) 2016/1011 krever også at de bindende kravene skal være underlagt løpende effektivt tilsyn og effektiv håndheving i tredjestaten.
- 19) Regulerte administratorene og innsendere er underlagt løpende tilsyn og overvåking av MAS i Singapore. MSA har ansvaret for å sikre at regulerte administratorene og innsendere overholder sine forpliktelser i henhold til SFA og SFA Benchmarks Regulations, og i den forbindelse foretar MSA periodiske vurderinger av hvordan regulerte administratorene og innsendere overholder sine forpliktelser. I sin vurdering kan MAS ta hensyn til alle opplysninger og rapporter som den anser som egnet. I avsnitt 123O–123V i SFA beskrives de generelle forpliktelsene, og i avsnitt 123F(4) og 123K(6) i SFA er det fastsatt at administratorene må overholde alle vilkår som er knyttet til deres tillatelse eller unntak. I henhold til avsnitt 123ZZA og 123ZZB i SFA kan MAS fastsette ytterligere bestemmelser og instruksjoner som administratorene er pålagt å overholde.
- 20) Avsnitt 123Q(1) og 123S i SFA og bestemmelse 11, 13(1) og 13(2) i SFA Benchmarks Regulations krever at administratorene underretter MAS om visse forhold, herunder når administratoren har unnlatt å overholde sine lovbestemte forpliktelser. MAS har fullmakt til å innhente opplysninger som gjør det mulig å vurdere lisensinnehaveres overholdelse av SFA.
- 21) Avsnitt 123ZZB i SFA gir MAS myndighet til å utstede instruksjoner til administratorene, som kan omfatte å pålegge administratoren å gi MAS en rapport om bestemte forhold, herunder en revisjonsredegjørelse vedrørende rapporten om disse forholdene. Avsnitt 150 og 150A i SFA gir MAS myndighet til å inspisere en administrator og eventuelt å dele rapporten med utenlandske reguleringsmyndigheter.
- 22) Dersom en administrator av referanseverdier ikke overholder sine lovbestemte forpliktelser, kan MAS utstede instruksjoner i henhold til avsnitt 123ZZB i SFA for å iverksette angitte tiltak for å rette opp forholdet. MAS kan irettesette en administrator i henhold til avsnitt 334 i SFA og/eller pålegge vilkår eller restriksjoner på forretningsvirksomheten eller virksomheten til administratoren av referanseverdier i henhold til avsnitt 123F(3) og 123K(4) i SFA. MAS kan også midlertidig oppheve eller tilbakekalle en tillatelse eller et unntak under visse omstendigheter [se avsnitt 123J(1), 123J(2), 123J(6), 123N(1) og 123N(3)]. MAS kan i tillegg utstede et forbud mot en administrator i henhold til avsnitt 123ZZC(1) i SFA. Dessuten er manglende overholdelse av kravene i henhold til SFA en lovovertrødelse. SFA inneholder bestemmelser om sanksjoner ved manglende overholdelse av kravene.
- 23) Til slutt krever artikkel 4(n) i Form 7, som er utstedt i henhold til avsnitt 123E(2) i SFA «Application for Authorisation as an Authorised Benchmark Administrator», overholdelse av IOSCO-prinsippene som et av kriteriene for å være Authorised Benchmark Administrator. MAS gjennomgår retningslinjene og framgangsmåtene, rammene og kontrollene til administratoren av referanseverdier som del av gjennomgåelsen av en søknad om tillatelse eller unntak fra en administrator av referanseverdier. Avsnitt 123P(1)(a) i SFA krever også at en administrator av en utpekt referanseverdi skal håndtere enhver risiko i forbindelse med dens forretningsvirksomhet og drift med forsiktighet.
- 24) Kommisjonen konkluderer derfor med at de bindende kravene med hensyn til administratorene av finansielle referanseverdier som er utpekt som utpekte referanseverdier i henhold til Securities and Futures (Designated Benchmarks) Order, er underlagt løpende effektivt tilsyn og effektiv håndheving.

- 25) EUs administratorer av referanseverdier trenger ikke å inneha en lisens for at deres referanseverdier skal kunne brukes i Singapore, med mindre en referanseverdi utpekes som en utpekt referanseverdi av MAS. MAS har underrettet Kommisjonen om sin vurdering om at ingen av EUs referanseverdier oppfyller kriteriene for å være en utpekt referanseverdi i Singapore.
- 26) Denne beslutningen vil bli supplert med samarbeidsordninger for å sikre effektiv utveksling av opplysninger og samordning av tilsynsvirksomheten mellom ESMA og MAS.
- 27) Denne beslutningen er basert på vurderingen av de gjeldende rettslig bindende kravene for referanseverdier i Singapore på tidspunktet for vedtakelsen av denne beslutningen. Kommisjonen vil fortsatt regelmessig overvåke markedsutviklingen, utviklingen i den rettslige og tilsynsmessige rammen for referanseverdier og effektiviteten av tilsynssamarbeidet i forbindelse med overvåking og håndheving av disse kravene for å sikre at de kravene som ligger til grunn for denne beslutningen, løpende oppfylles.
- 28) Denne beslutningen berører ikke Kommisjonens myndighet til når som helst å foreta en særlig gjennomgåelse dersom relevant utvikling gjør det nødvendig for Kommisjonen å vurdere denne beslutningen på nytt.
- 29) Tiltakene fastsatt i denne beslutningen er i samsvar med uttalelse fra Den europeiske verdipapirkomité.

TRUFFET DENNE BESLUTNINGEN:

Artikkel 1

Ved anvendelsen av artikkel 30 i forordning (EU) 2016/1011 skal de rettslige og tilsynsmessige rammene i Singapore som gjelder for administratorer av finansielle referanseverdier som er utpekt som utpekte referanseverdier ved hjelp av Securities and Futures (Designated Benchmarks) Order 2018, som fastsatt i den seneste gjeldende versjonen, anses som likeverdige med kravene fastsatt i forordning (EU) 2016/1011 og som underlagt løpende effektivt tilsyn og effektiv håndheving.

Artikkel 2

Denne beslutningen trer i kraft 20 dager etter at den er kunngjort i *Den europeiske unions tidende*.

Utferdiget i Brussel 29. juli 2019.

For Kommisjonen

Jean-Claude JUNCKER

President
