

KOMMISJONENS GJENNOMFØRINGSBESLUTNING (EU) 2021/1105**2024/EØS/46/16**

av 5. juli 2021

om anerkjennelse av Singapores rettslige, tilsynsmessige og håndhevingsmessige rammer for derivattransaksjoner under tilsyn av Monetary Authority of Singapore som likeverdige med visse krav i artikkel 11 i europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 648/2012 om OTC-derivater, sentrale motparter og transaksjonsregistre(*)

EUROPAKOMMISJONEN 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 13 nr. 2, og

ut fra følgende betraktninger:

- 1) I artikkel 13 i forordning (EU) nr. 648/2012 fastsettes en ordning i henhold til hvilken Kommisjonen gis myndighet til å vedta beslutninger om likeverdighet der et tredjelands rettslige, tilsynsmessige og håndhevingsmessige rammer erklæres som likeverdige med kravene i artikkel 4, 9, 10 og 11 i forordning (EU) nr. 648/2012, slik at motparter som inngår en transaksjon som er omfattet av nevnte forordning, og der minst én av motpartene er etablert i det aktuelle tredjelandet, anses å ha oppfylt disse kravene ved å oppfylle kravene i dette tredjelandets rettsorden. Erklæringen om likeverdighet bidrar til å nå det overordnede målet i forordning (EU) nr. 648/2012 om å redusere systemrisikoen og øke gjennomsiktigheten i derivatmarkedene ved å sikre en ensartet anvendelse internasjonalt av prinsippene som er avtalt med tredjeland og fastsatt i nevnte forordning.
- 2) I artikkel 11 nr. 1, 2 og 3 i forordning (EU) nr. 648/2012, som utfylles av delegert kommisjonsforordning (EU) nr. 149/2013⁽²⁾ og delegert kommisjonsforordning (EU) 2016/2251⁽³⁾, fastsettes Unionens rettslige krav til rettidig bekreftelse av vilkårene for en OTC-derivatkontrakt, gjennomføringen av en porteføljekomprimering og rammene for porteføljevstemming for OTC-derivatkontrakter som ikke cleares gjennom en sentral motpart, og dessuten fastsetter disse bestemmelsene verdsettings- og tvisteløsningsforpliktelsene som gjelder for disse kontraktene («teknikker for reduksjon av operasjonell risiko»), samt de forpliktelsene som gjelder ved utveksling av sikkerheter («marginer») mellom motpartene.
- 3) For at et tredjelands rettslige, tilsynsmessige og håndhevingsmessige rammer skal anses som likeverdige med rammene i Unionen når det gjelder teknikker for reduksjon av operasjonell risiko og marginkrav, skal de vesentlige resultatene innenfor de gjeldende rettslige, tilsynsmessige og håndhevingsmessige rammene være likeverdige med Unionens krav i henhold til artikkel 11 i forordning (EU) nr. 648/2012 og sikre et vern av taushetsplikten som er likeverdig med vernet som er fastsatt i artikkel 83 i nevnte forordning. Dessuten må de likeverdige rettslige, tilsynsmessige og håndhevingsmessige rammene anvendes på en effektiv og rettferdig måte som ikke skaper vridning i tredjelandet. Likeverdighetsvurderingen omfatter derfor å kontrollere at de rettslige, tilsynsmessige og håndhevingsmessige rammene i et tredjeland sikrer at OTC-derivatkontrakter som ikke cleares gjennom en sentral motpart, og som inngås av minst én motpart som er etablert i dette tredjelandet, ikke utsetter finansmarkeder i Unionen for et høyere risikonivå og følgelig ikke utgjør en uakseptabelt stor systemrisiko i Unionen.

(*) Denne unionsrettsakten, kunngjort i EUT L 238 av 6.7.2021, s. 94, er omhandlet i EØS-komiteens beslutning nr. 13/2022 av 4. februar 2022 om endring av EØS-avtalens vedlegg IX (Finansielle tjenester), se EØS-tillegget til *Den europeiske unions tidende* nr. 42 av 30.6.2022, s. 22.

⁽¹⁾ EUT L 201 av 27.7.2012, s. 1.

⁽²⁾ Delegert kommisjonsforordning (EU) nr. 149/2013 av 19. desember 2012 om utfylling av europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 648/2012 med hensyn til tekniske reguleringsstandarder for indirekte clearingordninger, clearingplikten, det offentlige registeret, tilgang til en handelsplass, ikke-finansielle motparter og risikoreduksjonsteknikker for OTC-derivatkontrakter som ikke cleares gjennom en sentral motpart (EUT L 52 av 23.2.2013, s. 11).

⁽³⁾ Delegert kommisjonsforordning (EU) 2016/2251 av 4. oktober 2016 om utfylling av europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 648/2012 om OTC-derivater, sentrale motparter og transaksjonsregistre med hensyn til tekniske reguleringsstandarder for risikoreduksjonsteknikker for OTC-derivatkontrakter som ikke cleares gjennom en sentral motpart (EUT L 340 av 15.12.2016, s. 9).

- 4) Denne beslutningen bygger ikke bare på en sammenlignende analyse av de rettslige, tilsynsmessige og håndhevingsmessige kravene som gjelder i Singapore, men også på en vurdering av at resultatet av disse kravene og deres evne til å redusere den risikoen som følger av OTC-derivatkontrakter som ikke cleares gjennom en sentral motpart, kan anses som likeverdig med resultatet av kravene fastsatt i forordning (EU) nr. 648/2012.
- 5) De rettslige, tilsynsmessige og håndhevingsmessige rammene som gjelder i Singapore for derivatkontrakter som ikke cleares sentralt, er fastsatt i Securities and Futures (Licensing and conduct of business) Regulations samt i Guidelines on risk mitigation requirements for non-centrally cleared over-the-counter derivative contracts («retningslinjer for risikoreduksjonskrav») og i Guidelines on margin requirements for non-centrally cleared derivative contracts («retningslinjer for marginkrav») fra Monetary Authority of Singapore (MAS). Retningslinjene for marginkrav trådte i kraft 1. mars 2017, mens retningslinjene for risikoreduksjonskrav ble offentliggjort i april 2019. MAS er Singapores sentralbank og finanstilsynsmyndighet og fører tilsyn med alle finansinstitusjoner i Singapore, som omfatter banker, handelsbanker, forsikringsselskaper, kapitalmarkedsformidlere, finansrådgivere og finansmarkedsinfrastrukturer. Den har myndighet over OTC-derivater som definert i artikkel 2 nr. 7 i forordning (EU) nr. 648/2012.
- 6) Teknikkene for reduksjon av operasjonell risiko for OTC-derivatkontrakter som ikke cleares gjennom en sentral motpart, som fastsatt i artikkel 54B i Securities and Futures (Licensing and conduct of business) Regulations, i retningslinjene for risikoreduksjonskrav og i retningslinjene for marginkrav fra MAS, ligner på dem som er fastsatt i artikkel 11 nr. 1 og 2 i forordning (EU) nr. 648/2012 og delegert forordning (EU) nr. 149/2013 med hensyn til rettidig bekreftelse, verdsetting av kontrakter, porteføljekomprimering, porteføljevstemming og tvisteløsning.
- 7) Når det gjelder kravene til rettidig bekreftelse, porteføljekomprimering og porteføljevstemming, verdsetting og tvisteløsning som gjelder for OTC-derivater som ikke cleares gjennom en sentral motpart, kan reglene for OTC-derivater i MAS-retningslinjene anses som likeverdige med kravene fastsatt i artikkel 11 nr. 1 og 2 i forordning (EU) nr. 648/2012. Manglende overholdelse av retningslinjene kan føre til en ny vurdering av tillatelsen som enheter som er underlagt retningslinjene, utøver virksomhet i henhold til.
- 8) Singapores marginregler får anvendelse på OTC-derivatkontrakter som definert i artikkel 2 nr. 7 i forordning (EU) nr. 648/2012, med unntak av fysisk oppgjorte valutaterminkontrakter og valutabytteavtaler, faste fysisk oppgjorte valutatransaksjoner knyttet til utveksling av hovedstol ved bruk av kombinerte rente- og valutabytteavtaler («cross-currency swaps»), fysisk oppgjorte varederivater inngått for kommersielle formål, ikke-clearede derivater uten en rettskraftig motregningsavtale, ikke-clearede derivater uten en rettskraftig ordning om sikkerhetsstillelse, aksjeopsjoner og aksjeindeksopsjoner. Singapores marginregler fastsetter heller ikke noen spesifikk behandling av strukturerte produkter, herunder obligasjoner med fortrinnsrett og verdipapiriseringer. I henhold til delegert forordning (EU) nr. 648/2012 og delegert forordning (EU) 2016/2251 er valutabytteavtaler og valutaterminkontrakter samt utveksling av hovedstol i kombinerte rente- og valutabytteavtaler («currency swaps») unntatt fra startmarginkravene, og bare derivater knyttet til obligasjoner med fortrinnsrett for sikringsformål, derivater knyttet til visse verdipapiriseringer og derivater med motparter i tredjeland der rettskraften til motregningsavtaler eller ordninger med sikkerhetsstillelse ikke kan sikres, samt opsjoner på enkeltaksjer og indeksopsjoner er omfattet av unntak fra marginkravene. Denne beslutningen bør derfor ikke få anvendelse på fysisk oppgjorte varederivater inngått for kommersielle formål.
- 9) Marginkravene fastsatt i retningslinjene for marginkrav gjelder for «personer som er unntatt fra å inneha en lisens for kapitalmarkeds tjenester i henhold til paragraf 99(1)(a) eller (b) i SFA» («enhet omfattet av MAS»), som viser til banker med lisens i henhold til Banking Act of Singapore («Singapores banklov») og handelsbanker. Stater, sentralbanker, offentlige foretak, kvalifiserte multilaterale byråer, organisasjoner eller enheter, Den internasjonale oppgjørsbank, Det internasjonale valutafond, Verdensbanken, Den europeiske bank for gjenoppbygging og utvikling er i henhold til retningslinjene unntatt fra å utveksle marginer. Definisjonen av en «enhet omfattet av MAS» utgjør derfor en undergruppe av definisjonen av «finansiert motpart» i forordning (EU) nr. 648/2012. Denne beslutningen bør derfor omfatte de rettslige, tilsynsmessige og håndhevingsmessige rammene med hensyn til reduksjon av operasjonell risiko og utveksling av sikkerheter som gjelder for enheter omfattet av MAS.

- 10) En enhet omfattet av MAS må utveksle variasjonsmargin dersom dens samlede gjennomsnittlige nominelle beløp ved månedsslutt for ikke-clearede derivatkontrakter for månedene mars, april og mai det året overstiger 5 milliarder singaporske dollar, eller i tilfelle av en transaksjon med en enhet omfattet av MAS hvis samlede gjennomsnittlige nominelle beløp ved månedsslutt for ikke-clearede derivatkontrakter for månedene mars, april og mai det året overstiger denne terskelen. I henhold til forordning (EU) nr. 648/2012 skal alle motparter i en OTC-derivattransaksjon som ikke cleares gjennom en sentral motpart, daglig utveksle variasjonsmargin. Denne beslutningen bør derfor være betinget av at variasjonsmargin utveksles for transaksjoner som utføres med enheter omfattet av MAS som er omfattet av Singapores marginregler.
- 11) I henhold til retningslinjene for marginkrav bør utveksling av start- og variasjonsmarginer (samlet kalt «marginer») finne sted innenfor standardoppgjørssyklusen for den relevante typen sikkerhet, men senest tre bankdager etter transaksjonsdatoen eller etter den datoen da marginene skal beregnes på nytt. I henhold til delegert forordning (EU) nr. 648/2012 skal alle motparter i en OTC-derivatkontrakt som ikke cleares gjennom en sentral motpart, utveksle variasjonsmargin daglig eller justere den marginrisikoperioden som brukes for å beregne startmarginen, tilsvarende. Det bør derfor fastsettes vilkår med hensyn til variasjonsmargin.
- 12) I likhet med kravene fastsatt i delegert forordning (EU) 2016/2251 må, i henhold til retningslinjene for marginkrav, enheter omfattet av MAS med et samlet nominelt beløp for ikke-clearede OTC-derivater, beregnet på konsernnivå og unntatt konserninterne transaksjoner, for månedene mars, april og mai året før det året da beregningen overstiger 13 milliarder singaporske dollar, utveksle startmargin. Singapore har vedtatt den internasjonalt avtalte tidsplanen for innfasingen av startmarginkrav. Retningslinjene for marginkrav inneholder også bestemmelser om et kombinert minste overføringsbeløp for start- og variasjonsmarginer på 800 000 singaporske dollar. Terskelverdien i artikkel 25 i delegert forordning (EU) 2016/2251 er 500 000 euro. Tatt i betraktning den marginale forskjellen i verdi mellom disse valutabeløpene bør beløpene anses som likeverdige.
- 13) I likhet med den standardiserte metoden for beregning av startmarginen som angis i vedlegg IV til delegert forordning (EU) 2016/2251, tillater Singapores marginregler bruk av en standardisert modell som er likeverdig med den som er fastsatt i ovennevnte vedlegg. Alternativt kan interne modeller eller tredjepartsmodeller brukes til å beregne startmarginen dersom disse modellene inneholder visse spesifikke parametere, herunder minste konfidensintervaller og marginrisikoperioder, og visse historiske data, herunder stressperioder. Før motparter bruker interne modeller eller tredjepartsmodeller eller gjør endringer i disse, skal de underrette MAS og framlegge all relevant dokumentasjon, herunder modellmetoder, spesifikasjoner og valideringsrapporter, for å vise at modellen er i samsvar med retningslinjene for marginkrav.
- 14) Kravene i Singapores marginregler om godtakbare sikkerheter og om hvordan slike sikkerheter innehas og holdes atskilt, kan anses som likeverdige med bestemmelsene i delegert forordning (EU) 2016/2251. Singapores marginregler inneholder også en lignende liste over godtakbare sikkerheter og krever at enheter omfattet av MAS i rimelig grad diversifiserer sikkerheten de henter inn, herunder ved å begrense verdipapirer med lav likviditet for å unngå konsentrasjon av sikkerheter. Kravene i Singapores marginregler som gjelder for verdsetting av sikkerheter, er sammenlignbare med kravene fastsatt i artikkel 19 i forordning (EU) 2016/2251.
- 15) Når det gjelder likeverdig vern av taushetsplikten i Singapore, er MAS-ansatte underlagt bestemmelsene om taushetsplikt fastsatt i Monetary Authority of Singapore Act («MAS-loven»), som forbyr medlemmer av ledelsen, tjenestemenn, ansatte, konsulenter og agenter i MAS å gi videre opplysninger som de har fått kjennskap til i forbindelse med deres tjenesteutførelse. Derfor gir MAS-loven garantier for taushetsplikt, herunder vern av forretningshemmeligheter som vedkommende myndigheter utveksler med tredjeparter, som er likeverdige med dem angitt i avdeling VIII i forordning (EU) nr. 648/2012. MAS-loven bør derfor anses å gi et likeverdig vern av taushetsplikten som det som er fastsatt i forordning (EU) nr. 648/2012.
- 16) Til slutt, når det gjelder effektivt tilsyn med og håndheving av de rettslige rammene i Singapore, har MAS hovedansvaret for å overvåke og håndheve etterlevelsen av retningslinjene. MAS har myndighet til å treffe en rekke tilsynstiltak for å stanse eventuelle overtredelser av gjeldende krav, for eksempel skriftlige advarsler, avsettelse av medlemmer av ledelsen, avslag på tilsynsgodkjenninger eller begrensninger av virksomheten til enheter omfattet av MAS. Disse tiltakene bør derfor anses å sikre at de relevante rettslige, reguleringsmessige og håndhevingsmessige rammene i Singapores OTC-derivatregler anvendes på en effektiv og rettferdig måte som ikke skaper vridning, for å sikre effektivt tilsyn og effektiv håndheving.

- 17) Ved denne beslutningen anerkjennes likeverdigheten av bindende krav som er fastsatt av MAS for OTC-derivatkontrakter, og som er gjeldende på tidspunktet for vedtakelsen av denne beslutningen. Kommisjonen vil i samarbeid med ESMA løpende overvåke utviklingen av de rettslige, tilsynsmessige og håndhevingsmessige rammene for disse OTC-derivatkontraktene og deres ensartede og effektive gjennomføring når det gjelder rettidig bekreftelse, porteføljekomprimering og porteføljevastemming, verdsetting, tvisteløsning og marginkrav som gjelder for OTC-derivatkontrakter som ikke cleares gjennom en sentral motpart, med hensyn til hvilke denne beslutningen er blitt vedtatt. Som en del av sine overvåkingsaktiviteter kan Kommisjonen anmode MAS om å framlegge opplysninger om utviklingen innen regulering og tilsyn. Kommisjonen kan når som helst foreta en særlig gjennomgåelse dersom relevant utvikling gjør det nødvendig for Kommisjonen å vurdere på nytt erklæringen om likeverdighet som er gitt i henhold til denne beslutningen. En slik ny vurdering kan medføre at denne beslutningen oppheves, noe som automatisk ville føre til at motpartene igjen omfattes av alle kravene fastsatt i forordning (EU) nr. 648/2012.
- 18) Tiltakene fastsatt i denne beslutningen er i samsvar med uttalelse fra Den europeiske verdipapirkomité.

TRUFFET DENNE BESLUTNINGEN:

Artikkel 1

Ved anvendelsen av artikkel 13 nr. 3 i forordning (EU) nr. 648/2012 skal Singapores rettslige, tilsynsmessige og håndhevingsmessige rammer for handelsbekreftelse, porteføljekomprimering og porteføljevastemming, verdsetting og tvisteløsning som anvendes på transaksjoner som reguleres som OTC-derivater av Monetary Authority of Singapore (MAS), og som ikke cleares gjennom en sentral motpart, anses som likeverdige med de tilsvarende kravene fastsatt i artikkel 11 nr. 1 og 2 i forordning (EU) nr. 648/2012 dersom minst én av motpartene i disse transaksjonene er etablert i Singapore og er en «enhet omfattet av MAS» som definert i retningslinjene for marginkrav for OTC-derivatkontrakter som ikke cleares sentralt.

Artikkel 2

Ved anvendelsen av artikkel 13 nr. 3 i forordning (EU) nr. 648/2012 skal Singapores rettslige, tilsynsmessige og håndhevingsmessige rammer for utveksling av sikkerheter som anvendes på transaksjoner som reguleres som OTC-derivater av MAS, og som ikke cleares gjennom en sentral motpart, med unntak av fysisk oppgjorte varederivater inngått for kommersielle formål, anses som likeverdige med kravene i artikkel 11 nr. 3 i forordning (EU) nr. 648/2012 dersom følgende vilkår er oppfylt:

- a) Minst én av motpartene i disse transaksjonene er etablert i Singapore og er en enhet omfattet av MAS som definert i Singapores retningslinjer for marginkrav for OTC-derivatkontrakter som ikke cleares sentralt.
- b) Dersom variasjonsmargin skal stilles i henhold til forordning (EU) nr. 648/2012, utveksles variasjonsmarginen på samme dag som den beregnes.

Som unntak fra bokstav b), dersom det fastslås mellom motpartene at variasjonsmargin ikke på en konsekvent måte kan stilles på samme dag som den beregnes, skal Singapores rettslige, tilsynsmessige og håndhevingsmessige rammer også anses som likeverdige med kravene i artikkel 11 nr. 3 i forordning (EU) nr. 648/2012 dersom variasjonsmargin utveksles senest to bankdager etter beregningen av den, og den marginrisikoperioden som brukes til å beregne startmarginen, justeres tilsvarende.

Artikkel 3

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

Utfærdiget i Brussel 5. juli 2021.

For Kommisjonen

Ursula VON DER LEYEN

President
