

**KOMMISSJONENS GJENNOMFØRINGSBESLUTNING (EU) 2022/903****2024/EØS/79/62****av 8. juni 2022****om likeverdighet mellom rammereglene for sentrale motparter i Chile og kravene i 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 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 forordning (EU) nr. 648/2012, å levere clearingtjenester til clearingmedlemmer eller handelsplasser etablert i Unionen. Denne framgangsmåten for anerkjennelse og de tilknyttede beslutningene 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 klare 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 det aktuelle tredjelandet sikrer at sentrale motparter som er etablert og har tillatelse i det tredjelandet, ikke utsetter clearingmedlemmer og handelsplasser etablert i Unionen for et høyere risikonivå enn disse clearingmedlemmene og handelsplassene kan bli utsatt for av sentrale motparter med tillatelse i Unionen, og følgelig ikke utgjør en uakseptabelt stor systemrisiko i Unionen. Det bør derfor tas hensyn til at clearingvirksomhet som utøves på finansmarkeder som er mindre enn Unionens finansmarked, er forbundet med vesentlig lavere risiko.
- 3) Vurderingen av om Chiles rettslige og tilsynsmessige rammer er likeverdige med Unionens, bør ikke utelukkende bygge på en sammenlignende analyse av de rettslig bindende kravene som gjelder for sentrale motparter i Chile, men også på en vurdering av resultatet av disse kravene. Kommisjonen bør i tillegg vurdere om disse kravene er tilstrekkelige til å redusere den risikoen som clearingmedlemmer og handelsplasser etablert i Unionen kan bli utsatt for, idet det tas hensyn til størrelsen på det finansmarkedet der sentrale motparter som har tillatelse i Chile, utøver virksomhet. Det er 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.
- 4) Artikkel 25 nr. 6 bokstav a), b) og c) i forordning (EU) nr. 648/2012 fastsetter tre vilkår som må være oppfylt for å kunne fastslå at et tredjelands rettslige og tilsynsmessige rammer for sentrale motparter med tillatelse der er likeverdige med dem som er fastsatt i nevnte forordning.
- 5) I henhold til artikkel 25 nr. 6 bokstav a) i forordning (EU) nr. 648/2012 må sentrale motparter med tillatelse i et tredjeland oppfylle rettslig bindende krav som er likeverdige med kravene fastsatt i avdeling IV i nevnte forordning.

(\*) Denne unionsrettsakten, kunngjort i EUT L 156 av 9.6.2022, s. 68, er omhandlet i EØS-komiteens beslutning nr. 99/2023 av 28. april 2023 om endring av EØS-avtalens vedlegg IX (Finansielle tjenester), se EØS-tillegget til *Den europeiske unions tidende* nr. 81 av 9.11.2023, s. 44.

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

- 6) De rettslig bindende kravene som gjelder for sentrale motparter med tillatelse i Chile, er fastsatt i lov nr. 20.345 av 2009<sup>(2)</sup> om clearing og oppgjør av finansielle instrumenter («grunnreglene») samt i de generelle reglene (Normas de Character General) og rundskrivene utstedt av Comisión para el Mercado Financiero (CMF) («de sekundære reglene»). Disse reglene fastsetter til sammen de standardene og kravene som sentrale motparter med tillatelse i Chile til enhver tid må oppfylle.
- 7) Grunnreglene fastsetter blant annet regler for styringsordninger, andelseiere og deltakere med kvalifiserende eierandeler, misligholdsfond og oppgjør og fastsetter hvilke områder som minst må omfattes av sentrale motparters driftsregler. I henhold til rundskriv nr. 2237 av 2018 må sentrale motparter med tillatelse dessuten anvende og gjennomføre de relevante internasjonale standardene for clearing- og oppgjørssystemer, særlig prinsippene for finansmarkedenes infrastruktur (PFMI), utstedt av Komiteen for oppgjørs- og betalingssystemer (CPSS) og Den internasjonale organisasjon for tilsynsmyndigheter på verdipapiriområdet (IOSC)<sup>(3)</sup>.
- 8) For å få tillatelse må en sentral motpart framlegge for CMF og Chiles sentralbank sine driftsregler samt en undersøkelse av tilstrekkeligheten til hvert av systemene den forvalter. En sentral motparts driftsregler må inneholde detaljerte opplysninger om hvordan den sentrale motparten skal oppfylle de høye standardene og kravene fastsatt i grunnreglene og i PFMI-ene. Driftsreglene skal omfatte bestemmelser om deltakelseskrav, kommunikasjonssystemer, typen finansielle instrumenter som kan cleares, framgangsmåter for risikostyring, framgangsmåter for rettidig oppgjør, sikkerhet som skal stilles av deltakerne, tiltak som skal treffes ved deltakernes brudd på sine forpliktelser, organisering og drift av revisjons-, disiplinær- og risikokomiteer samt driftsmessig kontinuitet. Når driftsreglene er godkjent av CMF og Chiles sentralbank, kontrollerer CMF den sentrale motpartens evne til å starte virksomheten med hensyn til fasiliteter, faglige og teknologiske ressurser, framgangsmåter og kontroller. Når den sentrale motparten har fått tillatelse, blir dens driftsregler rettslig bindende for den. Alle endringer av driftsreglene må godkjennes av CMF og Chiles sentralbank.
- 9) De rettslig bindende kravene for sentrale motparter med tillatelse i Chile utgjør derfor en tonivåstruktur. Det første nivået består av lov nr. 20.345 av 2009 og de generelle reglene og rundskrivene utstedt av CMF, som til sammen fastsetter de overordnede standardene og kravene, herunder PFMI-ene, som sentrale motparter med tillatelse må overholde, og detaljerte opplysninger om hvordan den sentrale motparten skal oppfylle disse overordnede standardene og kravene. Det andre nivået består av de sentrale motpartenes driftsregler.
- 10) Chiles finansmarked er betydelig mindre enn finansmarkedet der sentrale motparter etablert i Unionen driver virksomhet. De seneste tre årene har den samlede verdien av OTC-derivattransaksjoner som er clearert i Chile, utgjort mindre enn 1 % av den samlede verdien av OTC-derivattransaksjoner som er clearert i Unionen. Deltaking i sentrale motparter med tillatelse i Chile utsetter derfor clearingmedlemmer og handelsplasser etablert i Unionen for betydelig lavere risiko enn deltaking i sentrale motparter som har tillatelse i Unionen. Grunnreglene og de sekundære reglene som gjelder for sentrale motparter med tillatelse i Chile, utfyllt med de bindende driftsreglene, som til sammen gjennomfører PFMI-ene, reduserer i tilstrekkelig grad det lavere risikonivået som clearingmedlemmer og handelsplasser etablert i Unionen kan bli utsatt for, og kan derfor anses å sikre et risikoreduksjonsresultat som er likeverdig med det som tilstrebes med forordning (EU) nr. 648/2012.
- 11) Kommisjonen konkluderer med at de rettslige og tilsynsmessige rammene i Chile sikrer at sentrale motparter som har tillatelse i Chile, oppfyller rettslig bindende krav som er likeverdige med kravene fastsatt i avdeling IV i forordning (EU) nr. 648/2012.
- 12) Artikkel 25 nr. 6 bokstav b) i forordning (EU) nr. 648/2012 krever at de rettslige og tilsynsmessige rammene for sentrale motparter som har tillatelse i et tredjeland, sikrer at sentrale motparter til enhver tid er underlagt effektivt tilsyn og effektiv håndheving.

<sup>(2)</sup> Diario Oficial de la Republica de Chile, nr. 39.380 av 6. juni 2009.

<sup>(3)</sup> Komiteen for betalings- og markedsinfrastruktur (CPMI), dokument nr. 101 av 16. april 2012.

- 13) Lov nr. 21.000<sup>(4)</sup> av 2017 etablerer CMF og fastsetter dens funksjoner og myndighet. Som tilsynsmyndighet for sentrale motparter overvåker CMF sentrale motparter i Chile for å sikre løpende overholdelse av grunnreglene og av de sentrale motpartenes interne regler og framgangsmåter. CMF har omfattende myndighet til å kontrollere og straffe en sentral motpart med tillatelse, herunder blant annet myndighet til å innhente opplysninger og data, foreta inspeksjoner på og utenfor stedet, pålegge en sentral motpart med tillatelse å foreta rettelser, utstede ordre og gi anvisninger, rette henvendelse til statsanklageren dersom CMF får kjennskap til forhold som kan være knyttet til en straffbar handling, ilegge den sentrale motparten sanksjoner, ilegge direktører og ledere bøter, suspendere en sentral motparts virksomhet eller tilbakekalle den sentrale motpartens tillatelse. Videre må sentrale motparter foreta en egenvurdering av sin overholdelse av PFMI-ene og inngi en rapport om dette til CMF, som offentliggjøres. I samsvar med artikkel 5 i lov nr. 21.000 har CMF generell myndighet til å vedta de forebyggende og korrigerende tiltakene som er fastsatt i loven, og som anses nødvendige for å oppnå dens mål.
- 14) Kommisjonen konkluderer med at de rettslige og tilsynsmessige rammene for sentrale motparter med tillatelse i Chile sikrer løpende effektivt tilsyn og effektiv håndheving.
- 15) I henhold til artikkel 25 nr. 6 bokstav c) i forordning (EU) nr. 648/2012 skal de rettslige rammene i et tredjeland sørge for et effektivt likeverdig system for anerkjennelse av sentrale motparter som har tillatelse i henhold til tredjelands rettsorden (heretter kalt «sentrale motparter fra tredjeland»).
- 16) I Chile er en «likeverdig sentral motpart fra et tredjeland» i henhold til rundskriv nr. 2.311 av 2022 en sentral motpart som driver virksomhet i en jurisdiksjon der CMF i vesentlig grad har konstatert overholdelse av PFMI-ene, som er underlagt effektivt tilsyn, og som det finnes en samarbeidsavtale for mellom tilsynsmyndigheten i tredjelandet og CMF. Sentrale motparter fra tredjeland som er anerkjent som likeverdige av CMF, inngår i et offentlig register der det minst hvert år gjøres en vurdering for å kontrollere overholdelse av PFMI-ene. Sentrale motparter fra tredjeland som ikke er blitt anerkjent av CMF som likeverdige sentrale motparter fra tredjeland, kan også levere clearingtjenester til chilenske banker. Selv om chilenske bankers eksponeringer mot likeverdige sentrale motparter fra tredjeland er omfattet av en fordelaktig kapitalbehandling i samsvar med rundskriv nr. 2.311, pålegges imidlertid eksponeringer mot sentrale motparter fra tredjeland som ikke anses som likeverdige, en strafferisikovekt på 1 250 %. I praksis utgjør en slik høy risikovekt for ikke-likeverdige sentrale motparter fra tredjeland et hinder, og svært få, om noen, chilenske banker kan forventes å klare hos ikke-likeverdige sentrale motparter fra tredjeland. Hvis chilenske banker likevel skulle bestemme seg for å klare hos en ikke-likeverdig sentral motpart fra et tredjeland, ville den høye risikovekten dessuten redusere eventuelle risikoer knyttet til deres eksponeringer. I lys av den kapitalbehandlingen som gjelder for eksponeringer mot ikke-likeverdige sentrale motparter i henhold til rundskriv nr. 2.311, kan den chilenske ordningen anses for å utgjøre et effektivt likeverdig system for anerkjennelse av sentrale motparter fra tredjeland.
- 17) Kommisjonen konkluderer med at Chiles rettslige rammer utgjør et effektivt likeverdig system for anerkjennelse av sentrale motparter fra tredjeland.
- 18) Kommisjonen anser derfor at de rettslige og tilsynsmessige rammene i Chile som gjelder for sentrale motparter, oppfyller vilkårene fastsatt i artikkel 25 nr. 6 i forordning (EU) nr. 648/2012. Disse rettslige og tilsynsmessige rammene bør derfor anses som likeverdige med kravene fastsatt i nevnte forordning.
- 19) Denne beslutningen er basert på de rettslig bindende kravene for sentrale motparter i Chile på tidspunktet for vedtakelsen av beslutningen. Kommisjonen vil, blant annet på grunnlag av opplysninger fra Den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndighet (ESMA) i samsvar til artikkel 25 nr. 6b i forordning (EU) nr. 648/2012, fortsatt løpende overvåke utviklingen i de rettslige og tilsynsmessige rammene som gjelder for sentrale motparter i Chile, og oppfyllelsen av vilkårene som ligger til grunn for denne beslutningen.
- 20) På grunnlag av resultatene av den regelmessige eller særskilte gjennomgåelsen kan Kommisjonen når som helst beslutte å endre eller oppheve denne beslutningen, spesielt dersom utviklingen påvirker de forholdene som lå til grunn for at beslutningen ble vedtatt.
- 21) Tiltakene fastsatt i denne beslutningen er i samsvar med uttalelse fra Den europeiske verdipapirkomiteé.

<sup>(4)</sup> Diario Oficial de la Republica de Chile, avsnitt I, nr. 41.692 av 23. februar 2017.

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 Chile, som består av lov nr. 20.345 av 2009, utfylt med de generelle reglene (Normas de Character General) og rundskrivene utstedt av Comisión para el Mercado Financiero, og som gjelder for sentrale motparter, 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*.

Utferdiget i Brussel 8. juni 2022.

*For Kommisjonen*

Ursula VON DER LEYEN

*President*

\_\_\_\_\_