PROVÁDĚCÍ ROZHODNUTÍ KOMISE (EU) 2022/552

ze dne 4. dubna 2022,

kterým se stanoví, že vnitrostátní burzy cenných papírů Spojených států amerických, které jsou registrované u Komise pro cenné papíry a burzu, splňují právně závazné požadavky, které jsou rovnocenné požadavkům stanoveným v hlavě III směrnice 2014/65/EU a podléhají účinnému dohledu a vymáhání

(Text s významem pro EHP)

EVROPSKÁ KOMISE,

s ohledem na Smlouvu o fungování Evropské unie,

s ohledem na nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 648/2012 ze dne 4. července 2012 o OTC derivátech, ústředních protistranách a registrech obchodních údajů ([1]), a zejména na čl. 2a odst. 2 uvedeného nařízení,

vzhledem k těmto důvodům:

(1) Z definice „OTC derivátu“ a „OTC derivátové smlouvy“ stanovené v čl. 2 bodě 7 nařízení (EU) č. 648/2012 vyplývá, že finanční nástroje jiné než OTC deriváty jsou derivátové smlouvy, k jejichž realizaci dochází buď na regulovaném trhu ve smyslu čl. 4 odst. 1 bodu 21 směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU ([2]), nebo na trhu třetí země považovaném za rovnocenný regulovanému trhu podle článku 2a nařízení (EU) č. 648/2012. V důsledku toho by pro účely nařízení (EU) č. 648/2012 měly být derivátové smlouvy realizované na trhu třetí země, který je považován za rovnocenný regulovanému trhu, klasifikovány jako finanční nástroje jiné než OTC deriváty.

(2) Podle článku 2a nařízení (EU) č. 648/2012 se trh třetí země má považovat za rovnocenný regulovanému trhu, pokud splňuje právně závazné požadavky, jež jsou rovnocenné požadavkům stanoveným v hlavě III směrnice 2014/65/EU, a podléhá v uvedené třetí zemi soustavnému účinnému dohledu a vynucování. Proto by mělo být posouzeno, zda vnitrostátní burzy cenných papírů, které mají sídlo v USA a podléhají dohledu Komise pro cenné papíry a burzu („komise SEC“), tyto požadavky splňují.

(3) Toto posouzení rovnocennosti se týká pouze vnitrostátních burz cenných papírů, které jsou vyjmenovány v příloze tohoto rozhodnutí, a vztahuje se tedy na derivátové nástroje, s nimiž se na těchto burzách obchoduje a jejichž clearing provádějí ústřední protistrany uznané orgánem ESMA.

(4) § 3 písm. a) bod 1 zákona o burzách cenných papírů z roku 1934 („zákon o burzách“) definuje burzu jako organizaci, sdružení či skupinu osob, která ustaví, provozuje nebo poskytuje trh či systémy pro zprostředkování kontaktu mezi kupujícími a prodejci cenných papírů či pro jinou formu plnění funkcí, které s ohledem na cenné papíry obvykle plní burza cenných papírů. Pojem burza je dále definován v pravidle komise SEC 3b-16 jako organizace, sdružení či skupina osob, která shromažďuje pokyny týkající se cenných papírů od více kupujících a prodávajících a používá zavedené a závazné metody, ať již tím, že poskytuje obchodní systémy, nebo tím, že stanoví pravidla, podle nichž mají takové pokyny na sebe vzájemně reagovat, a kupující a prodávající, kteří tyto pokyny zadávají, souhlasí s podmínkami obchodu. Burza tedy musí provozovat mnohostranný systém v souladu se závaznými pravidly.

([1]) Úř. věst. L 201, 27.7.2012, s. 1.

([2]) Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU ze dne 15. května 2014 o trzích finančních nástrojů a o změně směrnic 2002/92/ES a 2011/61/EU (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 349).

(5) Podle §19 písm. a) bodu 1) zákona o burzách musí být burza před zahájením provozu registrována u komise SEC jako vnitrostátní burza cenných papírů. Komise SEC registraci udělí, pokud shledá, že žadatel splňuje příslušné požadavky. Komise SEC musí registraci zamítnout, nejsou-li tyto požadavky splněny. Zákon o burzách dále vyžaduje, aby burza disponovala mechanismy pro všechny typy operací a činností, jež chce žadatel provádět. Podle zákona o burzách je trvalé dodržování původních registračních požadavků podmínkou pro trvání registrace vnitrostátních burz. Registrované vnitrostátní burzy jsou tedy povinny dodržovat pravidla, politiky a postupy, které jsou v souladu s jejich zákonnými povinnostmi, a mít kapacitu k nepřetržitému plnění svých povinností.

(6) Zákon o burzách dále stanoví, že vnitrostátní burzy musí svým členům poskytovat nestranný přístup na své trhy a ke svým službám. Přístupová kritéria musí být transparentní a nesmí být používána nespravedlivě diskriminačním způsobem. Registrované vnitrostátní burzy tedy musí mít jasná a transparentní pravidla pro přijímání cenných papírů k obchodování, aby tyto cenné papíry mohly být obchodovány spravedlivě, řádně, efektivně a volně. Jak opční, tak akciové burzy mají kotační standardy, které podléhají dohledu komise SEC podle § 19 a pravidla 19b-4 zákona o burzách. Podle pravidel komise SEC a norem pro kotování jsou emitenti cenných papírů, které slouží jako podkladová aktiva pro opce, povinni poskytnout včas informace, jež jsou podstatné pro investory, nebo jež budou mít pravděpodobně významný dopad na cenu cenných papírů. Vnitrostátní burzy nesmí kotovat žádný cenný papír emitenta, který nesplňuje požadavky výboru pro audit stanovené v pravidlech komise SEC. Vnitrostátní burza nemůže zaregistrovat cenné papíry, které jsou podkladovým aktivem pro opce, u nichž nejsou informace o cenném papíru a emitentovi veřejně dostupné. Pravidlo komise SEC 9b-1 rovněž vyžaduje, aby trhy s opcemi vypracovávaly informační dokument o opcích s určitými specifikovanými informacemi o charakteristikách a rizicích opcí obchodovaných na burze. Makléři-obchodníci mají tento informační dokument o opcích poskytovat zákazníkům a dokument má být předtím, než je poskytnut zákazníkům, uložen u komise SEC. Kromě toho je emitentem opcí kótovaných na burze společnost Options Clearing Corporation („OCC“). OCC je registrována u Komise pro burzy a cenné papíry jako clearingová společnost a orgán stavovské samosprávy. OCC musí dodržovat § 17 A zákona o burzách, který mimo jiné vyžaduje, aby pravidla OCC byla obecně koncipována tak, aby chránila investory a veřejný zájem. Pravidla OCC podléhají dohledu komise SEC podle § 19 zákona o burzách a podle pravidla komise SEC 19b-4. Kromě toho změny, které OCC hodlá provést ve svých pravidlech, operacích nebo postupech, které by mohly podstatně ovlivnit povahu nebo úroveň rizika, které OCC představuje, rovněž podléhají dohledu komise SEC podle § 806 písm. e) Dodd-Frankova zákona o reformě finančních trhů a ochraně spotřebitele z roku 2010 a pravidla komise SEC 19b-4. Pravidlo komise SEC 17Ad-22 písm. c) vyžaduje, aby společnost OCC zveřejňovala roční auditované finanční údaje. Pravidlo SEC 17Ad-22 písm. e) bod 23 navíc vyžaduje, aby OCC prosazovala politiky a postupy, které mimo jiné stanoví zveřejňování všech příslušných pravidel a podstatných postupů, včetně klíčových aspektů jejích pravidel a postupů řízení selhání, základních údajů o objemu a hodnotách transakcí a komplexního popisu jejích hmotněprávních pravidel, zásad a postupů týkajících se jejího právního, řídícího, rizikového a provozního rámce. Řádné obchodování s cennými papíry na vnitrostátní burze je zajištěno pravomocemi komise SEC pozastavit obchodování a za určitých okolností vydávat mimořádné příkazy k ochraně veřejného zájmu a investorů. Regulační rámec USA rovněž zahrnuje požadavky na transparentnost před uskutečněním obchodu a po něm, pokud jde o včasné poskytování informací účastníkům trhu.

(7) Při registraci u komise SEC se burza stává orgánem stavovské samosprávy. Samoregulace tržních zprostředkovatelů systémem orgánů stavovské samosprávy je jedním z nejdůležitějších prvků regulačního rámce Spojených států. Orgány stavovské samosprávy jsou v první řadě zodpovědné za stanovení pravidel, jimiž se jejich členové řídí, a za sledování způsobů, jimiž jejich členové vykonávají svou činnost. Burzy jakožto orgány stavovské samosprávy sledují dodržování zákona o burzách a z něj vycházejících pravidel a předpisů i svých vlastních pravidel svými členy a s nimi spojenými osobami a vymáhají jej. V případě, že členové vnitrostátní burzy poruší její pravidla, je tato burza povinna řešit jakákoli potenciální porušení pravidel příslušného trhu nebo federálních zákonů týkajících se cenných papírů svými členy. Rovněž je povinna informovat o závažných porušeních pravidel komisi SEC.

(8) Právně závazné požadavky, které pro vnitrostátní burzy v USA platí podle právního rámce pro fungování burz, proto vedou k výsledkům, jež jsou v podstatě rovnocenné požadavkům stanoveným v hlavě III směrnice 2014/65/EU v těchto oblastech: postup pro získání povolení, požadavky týkající se definic, přístup k uznané burze, organizační požadavky, připuštění finančních nástrojů k obchodování, pozastavení a stažení nástrojů z obchodování, sledování dodržování předpisů a přístup k ujednáním v oblasti clearingu a vypořádání.

(9) Komise proto dospěla k závěru, že právně závazné požadavky pro vnitrostátní burzy v USA jsou rovnocenné požadavkům stanoveným v hlavě III směrnice 2014/65/ES.

(10) Pokud jde o účinný dohled, jsou hlavními předpisy, které tvoří primární legislativu, jež zavádí právně vymahatelný režim pro obchodování s cennými papíry v USA, zákon o cenných papírech z roku 1933 a zákon o burzách. Zákon o burzách dává komisi SEC široké pravomoci, co se týče všech aspektů obchodování s cennými papíry, včetně pravomoci registrovat a regulovat zprostředkovatele-obchodníky, zprostředkovatele převodů a clearingové agentury a rovněž orgány stavovské samosprávy USA, mezi něž patří i vnitrostátní burzy, a vykonávat nad nimi dohled.

(11) Zákon o burzách rovněž identifikuje a zakazuje určité typy jednání na trzích a dává komisi SEC disciplinární pravomoci nad regulovanými subjekty a osobami s nimi spojenými. Zákon o burzách rovněž zmocňuje komisi SEC, aby vyžadovala pravidelné hlášení informací od společností s veřejně obchodovanými cennými papíry. Samoregulace tržních zprostředkovatelů systémem orgánů stavovské samosprávy je jedním z nejdůležitějších prvků regulačního rámce Spojených států. Podle regulačního rámce USA jsou orgány stavovské samosprávy jakožto regulační orgány primárně odpovědné za stanovení a sledování pravidel, jimiž se jejich členové řídí.

(12) Zákon o burzách požaduje, aby všechny registrované vnitrostátní burzy byly schopny vymáhat dodržování ustanovení zákona o burzách a z něj vycházejících pravidel a předpisů i svých vlastních pravidel svými členy a s nimi spojenými osobami. V rámci svého průběžného dohledu nad vnitrostátními burzami hodnotí komise SEC schopnost každé burzy dohlížet na své členy a jejich obchodní aktivity. Vnitrostátní burzy také nesou odpovědnost za řešení veškerých potenciálních porušení pravidel příslušného trhu nebo federálních zákonů týkajících se cenných papírů svými členy a hlásit taková potenciální porušení komisi SEC.

(13) V rámci své povinnosti vymáhat dodržování předpisů ze strany svých členů odpovídá každá burza za vyšetřování a potrestání každého případu porušení zákona o burzách a z něj vycházejících pravidel a předpisů. Komise SEC může také dle svého uvážení šetřit a stíhat jakákoli porušení zákona o burzách a pravidel z něj vycházejících. Pravidla orgánů stavovské samosprávy rovněž podléhají přezkumu ze strany komise SEC. Podle § 19 písm. h) zákona o burzách může komise SEC uložit sankce orgánům stavovské samosprávy, které bez přiměřeného odůvodnění nebo omluvy nevymáhaly dodržování jakéhokoli pravidla orgánu stavovské samosprávy členem nebo osobou spojenou s členem.

(14) Podle § 21 zákona o burzách může komise SEC šetřit porušení pravidel členy orgánů stavovské samosprávy a ukládat sankce těm členů, kteří tato pravidla porušili. V rámci svého průběžného dohledu nad orgány stavovské samosprávy hodnotí komise SEC schopnost každé vnitrostátní burzy dohlížet na své členy a jejich obchodní aktivity. Vnitrostátní burzy jsou povinny informovat komisi SEC o každé změně pravidel.

(15) Pokud jde o účinné vymáhání, má komise SEC široké pravomoci šetřit skutečná či potenciální porušení federálních zákonů týkajících se cenných papírů, včetně zákona o burzách a pravidel z něj vycházejících. Komise SEC může na základě svých pravomocí dohledu požadovat záznamy od regulovaných subjektů. Kromě toho může komise SEC na základě své předvolávací pravomoci požadovat předložení dokumentů či svědectví od jakékoli osoby nebo subjektu kdekoli ve Spojených státech. Komise SEC má pravomoc přijímat donucovací opatření prostřednictvím zahájení občanskoprávní žaloby u příslušného federálního oblastního soudu nebo prostřednictvím zahájení správního řízení u správního soudce komise SEC z důvodu porušení federálních zákonů týkajících se cenných papírů, včetně obchodování zasvěcených osob a manipulace s trhem. V občanskoprávních řízeních může komise SEC požadovat vydání neoprávněně nabytých zisků, úroků před vynesením rozsudku, občanskoprávních peněžitých sankcí, soudních zákazů a dalších vedlejších náhrad škod, včetně vkladu od žalovaného.

(16) Ve správních řízeních mohou sankce kromě vrácení neoprávněně nabytého zisku nebo omezení pro jednotlivce nebo zrušení registrace určitého subjektu zahrnovat zákazy, omezení činnosti, občanskoprávní pokuty. Pokud orgán stavovské samosprávy nekoná nebo neplní náležitě požadované funkce, má komise SEC pravomoc použít proti němu donucovací opatření. Komise SEC je navíc oprávněna koordinovat svá donucovací opatření s domácími a mezinárodními protějšky kdykoli během šetření nebo vyšetřování, včetně postoupení věci Ministerstvu spravedlnosti USA k trestnímu stíhání nebo jiným trestněprávním nebo regulačním orgánům k přijetí opatření. Komise SEC má také pravomoc sdílet neveřejné informace, které má k dispozici, s domácími a mezinárodními protějšky.

(17) Lze proto vyvodit závěr, že právní rámec a rámec dohledu Spojených států zajišťuje transparentnost a integritu trhu tím, že zabraňuje zneužívání trhu ve formě obchodování zasvěcených osob a manipulace s trhem. Tento právní a dohledový rámec zakazuje jednání, které by mohlo vést k narušení fungování trhů, včetně manipulace s trhem a sdělování nepravdivých nebo zavádějících informací. Tento právní a dohledový rámec rovněž opravňuje komisi SEC k přijímání donucovacích opatření proti takovému jednání.

(18) Komise proto dospěla k závěru, že vnitrostátní burzy podléhají v USA soustavnému účinnému dohledu a vymáhání.

(19) Podmínky stanovené v článku 2a nařízení (EU) č. 648/2012 se proto považují za splněné, pokud jde o vnitrostátní burzy, které v USA povolila komise SEC a které podléhají jejímu dohledu.

(20) Toto rozhodnutí je založeno na právně závazných požadavcích týkajících se vnitrostátních burz, které v USA platí v době přijetí tohoto rozhodnutí. Komise bude ve spolupráci s orgánem ESMA i nadále pravidelně sledovat vývoj právních předpisů a předpisů o dohledu pro vnitrostátní burzy cenných papírů a plnění podmínek, na jejichž základě bylo toto rozhodnutí přijato.

(21) Pravidelným přezkumem právních ujednání a ujednání o dohledu pro vnitrostátní burzy cenných papírů v USA není dotčena možnost Komise provést kdykoli zvláštní přezkum, pokud si konkrétní vývoj situace vyžaduje, aby Komise znovu posoudila rovnocennost udělenou tímto rozhodnutím. Na základě takového opětovného posouzení by mohlo být toto rozhodnutí zrušeno.

(22) Opatření stanovená tímto rozhodnutím jsou v souladu se stanoviskem Evropského výboru pro cenné papíry,

PŘIJALA TOTO ROZHODNUTÍ:

Článek 1

Pro účely čl. 2 bodu 7 nařízení (EU) č. 648/2012 vnitrostátní burzy cenných papírů Spojených států amerických, které jsou registrovány u Komise pro cenné papíry a burzu a jsou uvedeny v příloze tohoto rozhodnutí, splňují právně závazné požadavky, které jsou rovnocenné požadavkům stanoveným v hlavě III směrnice 2014/65/EU, a podléhají účinnému dohledu a vymáhání.

Článek 2

Toto rozhodnutí vstupuje v platnost dvacátým dnem po vyhlášení v *Úředním věstníku Evropské unie*.

V Bruselu dne 4. dubna 2022.

Za Komisi
předsedkyně
Ursula VON DER LEYEN

PŘÍLOHA

Vnitrostátní burzy cenných papírů zaregistrované u Komise USA pro cenné papíry a burzu považované za rovnocenné regulovaným trhům:

a) BOX Exchange LLC,

b) Cboe BZX Exchange, Inc.,

c) Cboe C2 Exchange, Inc.,

d) Cboe EDGX Exchange, Inc.,

e) Cboe Exchange, Inc.,

f) Miami International Securities Exchange, LLC,

g) MIAX Emerald, LLC,

h) MIAX PEARL, LLC,

i) Nasdaq GEMX, LLC,

j) Nasdaq ISE, LLC,

k) Nasdaq BX, Inc.,

l) Nasdaq MRX, LLC,

m) Nasdaq PHLX, LLC,

n) Nasdaq Options Market, LLC,

o) NYSE American Options, LLC, and

p) NYSE Arca, Inc.