KOMMISSIONENS GENOMFÖRANDEBESLUT (EU) 2022/552

av den 4 april 2022

om fastställande av att nationella värdepappersbörser i Förenta staterna som är registrerade hos Securities and Exchange Commission uppfyller rättsligt bindande krav som är likvärdiga med kraven i avdelning III i direktiv 2014/65/EU och är föremål för effektiv tillsyn och efterlevnadskontroll

(Text av betydelse för EES)

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DETTA BESLUT

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 av den 4 juli 2012 om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister ([1]), särskilt artikel 2a.2, och

av följande skäl:

(1) Av definitionerna av ”OTC-derivat” och ”OTC-derivatkontrakt” i artikel 2.7 i förordning (EU) nr 648/2012 följer att andra finansiella instrument än OTC-derivat är derivatkontrakt vars handel genomförs antingen på en reglerad marknad enligt definitionen i artikel 4.1 21 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU ([2]) eller på en marknad i ett tredjeland som anses vara likvärdig med en reglerad marknad i enlighet med artikel 2a i förordning (EU) nr 648/2012. Vid tillämpningen av förordning (EU) nr 648/2012 bör derivatkontrakt som handlas på en marknad i ett tredjeland som anses vara likvärdig med en reglerad marknad därför klassificeras som andra finansiella instrument än OTC-derivat.

(2) Enligt artikel 2a i förordning (EU) nr 648/2012 ska en marknad i ett tredjeland anses vara likvärdig med en reglerad marknad om den uppfyller rättsligt bindande krav som är likvärdiga med de krav som fastställs i avdelning III i direktiv 2014/65/EU och under förutsättning att marknaden är föremål för effektiv löpande tillsyn och efterlevnadskontroll i det tredjelandet. Det bör därför bedömas om de nationella värdepappersbörser som är etablerade i Förenta staterna och som står under tillsyn av Securities and Exchange Commission (nedan kallad *SEC*) uppfyller dessa krav.

(3) Denna likvärdighetsbedömning är begränsad till de nationella värdepappersbörser som förtecknas i bilagan till detta beslut och omfattar således derivatinstrument som handlas på dessa börser och clearas av de centrala motparter som godkänts av Esma.

(4) I Section 3(a)(1) i värdepappersbörslagen (”Securities Exchange Act”) från 1934 (nedan kallad *börslagen*) definieras en börs som varje organisation, sammanslutning eller grupp av personer som utgör, upprätthåller eller tillhandahåller en marknadsplats eller marknadsplattform för att sammanföra köpare och säljare av värdepapper eller för att utföra sådana andra värdepappersrelaterade funktioner som vanligtvis utförs av en fondbörs. Begreppet börs definieras ytterligare i SEC-regel 3b-16 som en organisation, sammanslutning eller grupp av personer som sammanför order beträffande värdepapper från flera köpare och säljare och använder etablerade icke-skönsmässiga metoder genom att tillhandahålla en handelsplattform eller genom att ange regler enligt vilka sådana order kan kopplas samman och köpare och säljare som kommer överens om en viss order samtycker till transaktionsvillkoren. En börs måste följaktligen driva ett multilateralt system i enlighet med icke-skönsmässiga regler.

([1]) EUT L 201, 27.7.2012, s. 1.

([2]) Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av direktiv 2002/92/EG och av direktiv 2011/61/EU (EGT L 173, 12.6.2014, s. 349).

(5) Enligt Section 19(a)(1) i börslagen måste en börs registreras hos SEC som en nationell värdepappersbörs innan den får tas i drift. SEC beviljar registrering om den konstaterar att den sökande uppfyller de tillämpliga kraven. SEC måste neka registrering, om dessa krav inte är uppfyllda. I börslagen föreskrivs vidare att en börs ska ha arrangemang som hanterar alla typer av åtgärder och verksamheter som en sökande kan vilja genomföra. En fortlöpande efterlevnad av de initiala registreringskraven är enligt börslagen ett villkor för fortsatt registrering av nationella värdepappersbörser. Nationella värdepappersbörser måste således upprätthålla regler, policyer och förfaranden som överensstämmer med deras juridiska skyldigheter och ha kapacitet att fullgöra sina skyldigheter.

(6) I börslagen anges dessutom att de nationella värdepappersbörserna ska ge sina medlemmar opartiskt tillträde till sina marknader och tjänster. Tillträdeskriterierna ska vara transparenta och får inte tillämpas på ett otillbörligt diskriminerande sätt. Nationella värdepappersbörser ska ha tydliga och transparenta regler för upptagande till handel av värdepapper, så att handeln med dessa värdepapper kan ske på ett rättvist, välordnat och effektivt sätt och att de är fritt överlåtbara. Både options- och aktiebörser har noteringsstandarder som omfattas av SEC:s tillsyn enligt Section 19 och Rule 19b-4 i börslagen. Enligt SEC:s regler och noteringsstandarder ska emittenter av värdepapper som underligger noterade optioner i god tid lämna information som är väsentlig för investerare eller sannolikt kan ha en betydande effekt på värdepappernas pris. Det är förbjudet för nationella värdepappersbörser att notera värdepapper från en emittent som inte uppfyller revisionskommittékraven enligt SEC:s regler. En nationell värdepappersbörs får inte registrera ett värdepapper som underligger noterade optioner när information om det och dess emittent inte är tillgänglig för allmänheten. I SEC:s Rule 9b-1 föreskrivs också att optionsmarknaderna ska utarbeta ett dokument som lämnar information om optioner med viss specificerad information om egenskaperna hos och riskerna med börshandlade optioner. Börsmäklare ska förse kunderna med detta informationsdokument om optioner, och det ska lämnas in till SEC innan det överlämnas till kunderna. Den amerikanska organet för optionsclearing *Options Clearing Corporation* (nedan kallad *OCC:et*) är emittent av börsnoterade optioner. OCC:et är registrerat hos SEC som clearingsorgan och självreglerande organisation. OCC:et måste följa Section 17A i börslagen, där det bland annat föreskrivs att OCC:ets regler i allmänhet ska utformas för att skydda investerare och allmänintresset. OCC:ets regler omfattas av SEC:s tillsyn enligt Section 19 i börslagen och SEC:s Rule 19b-4. Dessutom är de ändringar som ett OCC avser att göra av sina regler, sin verksamhet eller sina förfaranden som väsentligt skulle kunna påverka arten eller omfattningen av den risk som OCC:et medför föremål för SEC:s tillsyn enligt Section 806 e i Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act från 2010 och SEC:s Rule 19b-4. Enligt SEC:s Rule 17Ad-22 c ska OCC:et offentliggöra årliga reviderade finansiella medel. Dessutom krävs det i SEC:s Rule 17Ad-22 (e) (23) att ett OCC verkställer riktlinjer och förfaranden som bland annat föreskriver offentliggörande av alla relevanta regler och väsentliga förfaranden, inbegripet centrala aspekter av dess regler och förfaranden för standardhantering, av grundläggande uppgifter om transaktionsvolym och transaktionsvärden och av en omfattande beskrivning av dess materiella regler, riktlinjer och förfaranden när det gäller dess rättsliga ram och styrnings-, riskhanterings- och verksamhetsram. En välordnad handel med värdepapper på en nationell värdepappersbörs säkerställs genom SEC:s befogenhet att under vissa omständigheter avbryta handeln och införa tvångsåtgärder och att skydda allmänintresset och investerare. Förenta staternas regelverk innehåller också krav på transparens före och efter handel för att marknadsaktörerna ska få information i god tid.

(7) När en nationell värdepappersbörs registrerats på den nationella värdepappersbörsen blir den en självreglerande organisation. Självregleringen av marknadsmellanhänder via ett system med självreglerande organisationer är ett av fundamenten i det amerikanska regelverket. De självreglerande organisationerna är primärt ansvariga för att upprätta de regler inom ramen för vilka deras medlemmar ska bedriva verksamhet och för att övervaka hur deras medlemmar bedriver verksamhet. Som självreglerande organisationer ska de nationella värdepappersbörserna övervaka och se till att deras medlemmar och personer med anknytning till deras medlemmar efterlever bestämmelserna i börslagen, de regler och förordningar som antagits inom ramen för denna och värdepappersbörsens egna regler. Om en medlem inte följer en nationell värdepappersbörs regler ska värdepappersbörsen ta itu med alla potentiella brott mot marknadens regler eller den federala värdepapperslagstiftningen som begås av dess medlemmar. Det alternativa handelssystemet ska även informera SEC om alla betydande överträdelser.

(8) De rättsligt bindande krav som är tillämpliga på nationella värdepappersbörser som är auktoriserade i Förenta staterna och som fastställs i den rättsliga ramen för driften av nationella värdepappersbörser ger därför resultat som i allt väsentligt motsvarar kraven i avdelning III i direktiv 2014/65/EU på följande områden: auktorisationsprocess, definitionskrav, tillträde till den erkända börsen, organisationskrav, finansiella instruments upptagande till handel, tillfälligt stopp för handel med instrument eller avförande från handel av instrument, kontroll av att reglerna efterlevs och tillgång till system för clearing och avveckling.

(9) Därför konstaterar kommissionen att de rättsligt bindande kraven för nationella värdepappersbörser som är etablerade i Förenta staterna är likvärdiga med de krav som fastställs i avdelning III i direktiv 2014/65/EU.

(10) När det gäller effektiv tillsyn utgör lagen om värdepapper (”Securities Act”) från 1933 och börslagen de viktigaste primärrättsliga beståndsdelarna som upprättar en rättsligt verkställbar ordning för handel med värdepapper i Förenta staterna. Börslagen ger SEC bred befogenhet beträffande samtliga aspekter av värdepappersbranschen, inbegripet befogenheten att registrera, reglera och utöva tillsyn över börsmäklare, överföringsagenter (transfer agents) och clearingorgan samt amerikanska självreglerande organisationer, vilket inbegriper nationella värdepappersbörser.

(11) I börslagen identifieras och förbjuds vissa typer av marknadsbeteenden och ges SEC befogenhet att utfärda sanktioner mot reglerade enheter och personer med anknytning till sådana enheter. Genom börslagen får SEC också befogenhet att kräva regelbunden rapportering av uppgifter från företag med börsnoterade värdepapper. Självregleringen av marknadsmellanhänder via ett system med självreglerande organisationer är ett av fundamenten i det amerikanska regelverket. Enligt det amerikanska regelverket är de självreglerande organisationerna, i egenskap av tillsynsmyndigheter, i första hand ansvariga för att fastställa och övervaka de regler enligt vilka deras medlemmar bedriver verksamhet.

(12) Enligt börslagen ska alla registrerade nationella värdepappersbörser ha kapacitet att se till att dess medlemmar och personer med anknytning till dess medlemmar efterlever bestämmelserna i börslagen, de regler och förordningar som antagits inom ramen för denna och värdepappersbörsernas egna regler. Som en del av SEC:s fortlöpande tillsyn över nationella värdepappersbörser utvärderar SEC varje börs kapacitet att övervaka sina medlemmar och deras handelsverksamhet. En nationell värdepappersbörs måste också ta itu med alla potentiella brott mot marknadens regler eller den federala värdepapperslagstiftningen som begås av dess medlemmar och rapportera sådana potentiella brott till SEC.

(13) Som en del av dess skyldighet att kontrollera sina medlemmars regelefterlevnad har varje nationell värdepappersbörs ansvar för att utreda och beivra alla brott mot börslagen och mot de regler och författningar som antagits inom ramen för denna. SEC får också på eget initiativ utreda och lagföra alla brott mot börslagen och de regler och förordningar som antagits inom ramen för denna. De regler som antas av självreglerande organisationer ska ses över av SEC. Enligt Section 19(h) i börslagen kan SEC utfärda sanktioner mot självreglerande organisationer som, utan rimlig motivering eller ursäkt, har underlåtit att se till att en medlem eller person med anknytning till en medlem efterlever någon av organisationens regler.

(14) I enlighet med Section 21 i börslagen får SEC utreda kränkningar av en självreglerande organisations regler och vidta sanktioner mot medlemmar av en självreglerande organisation som bryter mot de reglerna. Inom ramen för dess fortlöpande tillsyn över självreglerande organisationer utvärderar SEC den kapacitet som varje nationell värdepappersbörs har att övervaka sina medlemmar och deras handelsverksamhet. Nationella värdepappersbörser måste informera SEC om alla ändrade regler.

(15) När det gäller effektiv kontroll av regelefterlevnaden har SEC en bred befogenhet att utreda faktiska eller potentiella brott mot Förenta staternas federala börslagstiftning, inklusive börslagen och de regler som antagits inom ramen för denna. SEC kan inom ramen för sin tillsynsbefogenhet begära in bokföring från reglerade enheter. Enligt dess inställelsebefogenhet kan SEC ålägga en person eller enhet att lägga fram ett dokument eller avlägga vittnesmål var som helst i Förenta staterna. SEC har befogenhet att vidta verkställighetsåtgärder genom att inleda civilrättsliga förfaranden i federala distriktsdomstolar eller förvaltningsrättsliga förfaranden inför en SEC-anknuten förvaltningsdomare när det gäller brott mot Förenta staternas federala värdepapperslagstiftning, inklusive insiderhandel och otillbörlig marknadspåverkan. I tvistemål kan SEC begära återlämning av orättmätigt erhållna vinster, ränta före dom, penningsanktioner, domstolsförelägganden eller annan typ av tillkommande upprättelse, inbegripet redovisning från en svarande.

(16) Vid förvaltningsrättsliga förfaranden kan sanktioner innefatta klander, begränsning av verksamheten, civilrättsliga sanktioner utöver återlämning av orättmätigt erhållna vinster eller förbud för personer, eller återkallelse av en enhets registrering. SEC har befogenhet att inleda verkställighetsåtgärder mot en självreglerande organisation för underlåtenhet att agera eller nöjaktigt utföra en erforderlig funktion. SEC får dessutom samordna sina verkställighetsåtgärder med inhemska och internationella motsvarigheter när som helst under en utredning, inbegripet att hänföra ett ärende till amerikanska justitieministeriet för genomförande av straffrättsliga förfaranden, eller till andra straffrättsliga organ eller tillsynsorgan för vidtagande av åtgärder. SEC får även sprida icke-offentlig information till inhemska och internationella motsvarigheter.

(17) Regelverket och tillsynssystemet i Förenta staterna säkerställer också marknadernas transparens och integritet genom förhindrande av marknadsmissbruk i form av insiderhandel och otillbörlig marknadspåverkan. Den rättsliga och tillsynsmässiga ramen förbjuder beteenden som skulle kunna medföra störningar av marknadens funktion, exempelvis otillbörlig marknadspåverkan och spridning av falsk eller vilseledande information Denna rättsliga och tillsynsmässiga ram ger också SEC befogenhet att vidta verkställighetsåtgärder mot sådant beteende.

(18) Kommissionen konstaterar därför att de nationella värdepappersbörserna löpande är föremål för effektiv tillsyn och efterlevnadskontroll i Förenta staterna.

(19) Villkoren i artikel 2a i förordning (EU) nr 648/2012 anses därför vara uppfyllda med avseende på nationella värdepappersbörser som är auktoriserade och står under tillsyn av SEC i Förenta staterna.

(20) Detta beslut är baserat på de rättsligt bindande krav som rör nationella värdepappersbörser och som tillämpas i Förenta staterna vid tidpunkten för antagandet av detta beslut. Kommissionen, i samarbete med Esma, fortsätter att regelbundet övervaka de rättsliga reglerna och tillsynsmekanismerna för nationella värdepappersbörser och att de villkor som ligger till grund för detta beslut uppfylls.

(21) Den regelbundna översyn av rättsliga och tillsynsmässiga ramverk som nationella värdepappersbörser i Förenta staterna omfattas av påverkar inte kommissionens möjlighet att när som helst genomföra särskilda granskningar om relevanta förändringar gör det nödvändigt för kommissionen att ompröva den likvärdighet som fastställs genom detta beslut. En sådan ny bedömning kan leda till att detta beslut upphävs.

(22) De åtgärder som föreskrivs i detta beslut är förenliga med yttrandet från Europeiska värdepapperskommittén.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Vid tillämpning av artikel 2.7 i förordning (EU) nr 648/2012 uppfyller de nationella värdepappersbörser i Förenta staterna som är registrerade hos Securities and Exchange Commission och som förtecknas i bilagan till detta beslut rättsligt bindande krav som är likvärdiga med kraven i avdelning III i direktiv 2014/65/EU och är föremål för effektiv tillsyn och efterlevnadskontroll

Artikel 2

Detta beslut träder i kraft den tjugonde dagen efter det att det har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Utfärdat i Bryssel den 4 april 2022.

På kommissionens vägnar
Ursula VON DER LEYEN
Ordförande

BILAGA

Nationella värdepappersbörser som är registrerade hos US Securities and Exchange Commission och som anses likvärdiga med reglerade marknader:

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.

p) NYSE Arca, Inc.