

**DECYZJA WYKONAWCZA KOMISJI (UE) 2017/2238****z dnia 5 grudnia 2017 r.****w sprawie równoważności ram prawnych i nadzorczych mających zastosowanie do wyznaczonych rynków kontraktów i platform realizacji swapów w Stanach Zjednoczonych Ameryki zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014****(Tekst mający znaczenie dla EOG)**

KOMISJA EUROPEJSKA,

uwzględniając Traktat o funkcjonowaniu Unii Europejskiej,

uwzględniając rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012<sup>(1)</sup>, w szczególności jego art. 28 ust. 4,

a także mając na uwadze, co następuje:

- (1) Rozporządzenie (UE) nr 600/2014 wymaga od kontrahentów finansowych oraz od kontrahentów niefinansowych przekraczających próg rozliczania, o którym mowa w art. 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012<sup>(2)</sup>, mających siedzibę w Unii do zawierania transakcji na instrumentach pochodnych należących do klasy instrumentów pochodnych, którą uznano za podlegającą obowiązkowi obrotu, wyłącznie na rynkach regulowanych, wielostronnych platformach obrotu (MTF), zorganizowanych platformach obrotu (OTF) oraz w uznanych przez Komisję za równoważne systemach obrotu państw trzecich. Dane państwo trzecie powinno zapewnić skuteczny równoważny system uznawania systemów obrotu zatwierdzonych na mocy dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE<sup>(3)</sup>.
- (2) Procedura uznawania systemów obrotu mających siedzibę w państwach trzecich, która została określona w art. 28 rozporządzenia (UE) nr 600/2014, ma na celu umożliwienie kontrahentom finansowym i niektórym kontrahentom niefinansowym mającym siedzibę w Unii zawieranie transakcji na instrumentach pochodnych podlegających obowiązkowi obrotu w uznanych za równoważne systemach obrotu państw trzecich. Procedura uznawania i decyzja dotycząca równoważności zwiększają zatem przejrzystość zatem instrumentami pochodnymi, w tym również w przypadku gdy obrót ma miejsce w systemach obrotu mających siedzibę w państwie trzecim.
- (3) Uwzględniając porozumienie osiągnięte przez strony szczytu G-20 w Pittsburghu dnia 25 września 2009 r. dotyczące przeniesienia obrotu zestandaryzowanymi kontraktami pochodnymi będącymi przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym na giełdy lub elektroniczne platformy obrotu, należy ustanowić odpowiednią grupę uprawnionych systemów, w ramach których może odbywać się obrót zgodny z tym zobowiązaniem. Przepisy dotyczące równoważności należy interpretować w świetle celów rozporządzenia (UE) nr 600/2014, w szczególności w świetle jego wkładu w ustanowienie i funkcjonowanie rynku wewnętrznego, integralność rynku, stabilność finansową i ochronę inwestorów. W rozporządzeniu (UE) nr 600/2014 podkreślono ponadto potrzebę ustanowienia wspólnego zbioru przepisów dla wszystkich instytucji w zakresie określonych wymogów oraz przeciwdziałania potencjalnemu arbitrażowi regulacyjnemu. W związku z tym właściwe jest, by wyznaczając zestandaryzowane kontrakty pochodne będące przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, które mają podlegać obowiązkowi obrotu, Unia wspierała stworzenie wystarczającej liczby uprawnionych systemów na potrzeby realizacji obowiązku obrotu, w tym w UE.
- (4) Zgodnie z art. 28 ust. 4 rozporządzenia (UE) nr 600/2014 systemy obrotu państw trzecich mogą zostać uznane za równoważne z systemami obrotu mającymi siedzibę w Unii, w przypadku gdy spełniają one prawnie wiążące wymogi, które są równoważne z wymogami dla systemów obrotu wynikającymi z dyrektywy 2014/65/UE, rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014<sup>(4)</sup>, oraz w przypadku gdy podlegają one skutecznemu nadzorowi i egzekwowaniu przepisów w tym państwie trzecim. Przepis ten należy interpretować

<sup>(1)</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012 (Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 84).

<sup>(2)</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji (Dz.U. L 201 z 27.7.2012, s. 1).

<sup>(3)</sup> Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE (Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 349).

<sup>(4)</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 1).

w świetle celów tego rozporządzenia, w szczególności w świetle jego wkładu w ustanowienie i funkcjonowanie rynku wewnętrznego, integralność rynku, ochronę inwestorów i – w ostatecznym rozrachunku i co ma nie mniejsze znaczenie – stabilność finansową.

- (5) Platformy obrotu swapami działające w Stanach Zjednoczonych Ameryki (USA) oferują wysokie wolumeny obrotu swapami denominowanymi w dolarach i ważne jest, by firmy z UE mogły uzyskać dostęp do tej płynności w celu skutecznego zarządzania ryzykiem. Biorąc pod uwagę znaczenie mających siedzibę w USA platform obrotu swapami dla funkcjonowania unijnego rynku i ich wpływ na stabilność finansową, należy w związku z tym uznać platformy obrotu swapami w USA za równoważne. Niniejsza decyzja oparta jest na szczegółowej ocenie ram prawnych i nadzorczych regulujących platformy obrotu swapami na mocy amerykańskiej ustawy Commodity Exchange Act (CEA) oraz regulacji wykonawczych ze szczególnym uwzględnieniem integralności i przejrzystości rynku.
- (6) Celem niniejszej oceny równoważności jest zatem sprawdzenie, czy rozwiązania prawne i nadzorcze na mocy CEA i regulacji wykonawczych gwarantują, że wyznaczone rynki kontraktów (ang. *designated contract markets*, DCM) i platformy realizacji swapów (ang. *swap execution facilities*, SEF) mające siedzibę w USA i zatwierdzone przez Commodity Futures Trading Commission (CFTC) podlegają prawnie wiążącym wymogom, które są równoważne z wymogami dla systemów obrotu wynikającymi z dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE, rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 i rozporządzenia (UE) nr 600/2014 i opartymi na kryteriach określonych w art. 28 ust. 4 rozporządzenia (UE) nr 600/2014. Celem niniejszej oceny równoważności jest również sprawdzenie, czy DCM i SEF podlegają skutecznemu nadzorowi i egzekwowaniu przepisów w tym państwie trzecim.
- (7) Prawnie wiążące wymogi mające zastosowanie do DCM zatwierdzonych w USA zostały zawarte w CEA w postaci opartych na zasadach ram prawnych dotyczących działalności DCM. Wymogi CEA mające zastosowanie do DCM obejmują 23 podstawowe zasady. Zasady te mają moc prawną i DCM muszą ich przestrzegać zarówno w momencie uzyskania zezwolenia, jak i na bieżąco. DCM muszą również być zgodne z mającymi zastosowanie regulacjami CFTC (CFR), które określają wymogi dotyczące prowadzenia działalności jako DCM.
- (8) Prawnie wiążące wymogi mające zastosowanie do SEF zatwierdzonych w USA zostały zawarte w CEA w postaci opartych na zasadach ram prawnych. SEF działają na podstawie sekcji 5h CEA, którą dodano na mocy sekcji 733 ustawy Dodd-Franka dotyczącej reformy Wall Street i ochrony konsumentów w odniesieniu do obrotu swapami i ich przetwarzania. W sekcji 5h CEA określono 15 podstawowych zasad dotyczących SEF. W celu uzyskania i utrzymania rejestracji dokonywanej przez CFTC SEF muszą być zgodne z tymi 15 podstawowymi zasadami. SEF muszą również przestrzegać regulacji CFTC mających do nich zastosowanie zarówno w momencie uzyskania zezwolenia, jak i na bieżąco.
- (9) W art. 28 ust. 4 lit. a)–d) rozporządzenia (UE) nr 600/2014 określono cztery warunki, które muszą być spełnione w celu uznania, że ramy prawne i nadzorcze państwa trzeciego dotyczące systemów obrotu zatwierdzonych w tym państwie trzecim są równoważne z przepisami określonymi w rozporządzeniu (UE) nr 600/2014 i dyrektywie 2014/65/UE.
- (10) Zgodnie z pierwszym warunkiem określonym w art. 28 ust. 4 lit. a) rozporządzenia (UE) nr 600/2014 systemy obrotu w danym państwie trzecim muszą podlegać zatwierdzeniu oraz skutecznemu nadzorowi i egzekwowaniu przepisów prowadzonemu na bieżąco.
- (11) W celu prowadzenia działalności jako DCM wnioskodawca musi ubiegać się o wyznaczenie przez CFTC i wykazać zgodność z mającymi zastosowanie przepisami CEA i regulacjami CFTC. W celu prowadzenia działalności jako SEF wnioskodawca musi zostać zarejestrowany przez CFTC i wykazać zgodność z mającymi zastosowanie przepisami CEA i regulacjami CFTC. CFTC jest organem sprawującym nadzór regulacyjny nad DCM i SEF zgodnie z – odpowiednio – sekcjami 5 i 5 h CEA, 7 USC 7 i 7 USC 7b-3. Aby zostać wyznaczonym przez CFTC DCM musi przestrzegać 23 podstawowych zasad mających zastosowanie do DCM na mocy CEA oraz wszystkich wymogów, które CFTC mogą wprowadzić na podstawie przepisów lub uregulowań. Aby zostać zarejestrowanym przez CFTC SEF musi przestrzegać 15 podstawowych zasad mających zastosowanie do SEF na mocy CEA oraz wszystkich wymogów, które CFTC mogą wprowadzić na podstawie przepisów lub uregulowań. DCM musi być platformą obrotu, przez które to pojęcie zasadniczo, zgodnie z CEA, rozumie się wielostronny system, w ramach którego uczestnicy mogą zawierać transakcje zgodnie z regułami, które nie mają charakteru uznaniowego. DCM muszą zapewniać swoim członkom dostęp do swoich rynków i usług zgodnie z zasadą bezstronności. Kryteria dostępu muszą być obiektywne i przejrzyste oraz muszą być stosowane w sposób niedyskryminujący. Ponadto CEA i regulacje CFTC nakładają na DCM wymogi organizacyjne dotyczące ładu korporacyjnego, polityki przeciwdziałania konfliktom interesów, zarządzania ryzykiem, uczciwego i prawidłowego obrotu, odporności systemu obrotu, rozwiązań w zakresie rozliczenia i rozrachunku, dopuszczania do obrotu i nadzorowania przestrzegania przepisów, przy czym wszystkie z tych wymogów muszą być spełniane na

bieżąco. SEF są platformami obrotu swapami działającymi na zasadzie wielostronnej. SEF muszą zapewniać uprawnionym stronom kontraktu dostęp do swoich rynków i usług zgodnie z zasadą bezstronności oraz są zobowiązane do posiadania bezstronnych i przejrzystych zasad dostępu, które są stosowane w sprawiedliwy i niedyskryminujący sposób. SEF również podlegają wymogom organizacyjnym dotyczącym ładu korporacyjnego, polityki przeciwdziałania konfliktom interesów, zarządzania ryzykiem, uczciwego i prawidłowego obrotu, odporności systemu obrotu, rozwiązań w zakresie rozliczenia i rozrachunku, dopuszczania do obrotu i nadzorowania przestrzegania przepisów, przy czym wszystkie z tych wymogów muszą być spełniane na bieżąco.

- (12) DCM i SEF muszą ustanowić reguły regulujące ich działalność, w tym reguły zakazujące nieuczciwych praktyk handlowych, oraz egzekwować przestrzeganie tych reguł. Reguły te oraz ich ewentualne zmiany są oceniane przez CFTC, aby zapewnić ich zgodność z CEA i regulacjami CFTC. DCM i SEF muszą mieć zdolność wykrywania i badania naruszeń oraz nakładania odpowiednich sankcji na osoby nieprzestrzegające reguł DCM lub SEF. DCM i SEF mogą korzystać z usług prawnych świadczonych przez osobę trzecią w celu uzyskania pomocy w zapewnianiu zgodności z odpowiednimi wymogami wynikającymi z CEA i regulacji CFTC. DCM i SEF pozostają odpowiedzialne za przestrzeganie swoich obowiązków ustawowych i regulacyjnych, nawet jeżeli korzystają z usług prawnych świadczonych przez osobę trzecią.
- (13) CFTC jest również odpowiedzialna za nadzór i egzekwowanie przepisów prowadzone na bieżąco w odniesieniu do DCM i SEF. Przeprowadzane są regularne przeglądy egzekwowania przepisów (ang. *Rule Enforcement Reviews*, RER), które mają na celu ocenę przestrzegania przez DCM wymogów ustawowych i regulacyjnych odnoszących się do nadzoru praktyk handlowych, nadzoru rynku, ścieżki audytu oraz postępowań dyscyplinarnych DCM. Podobny program jest opracowywany w odniesieniu do SEF. Sekcja 8 lit. a) pkt 1 CEA nadaje CFTC szerokie uprawnienia w zakresie prowadzenia dochodzeń w celu zapewnienia zgodności z CEA i regulacjami CFTC. Na podstawie sekcji 5e, 6 lit. b), 6b i 6c lit. a) CFTC może również podjąć następujące kroki cywilnoprawne, aby przeciwdziałać naruszeniom CEA lub regulacji CFTC i uzyskać inne godziwe zadośćuczynienie i nałożyć kary pieniężne: wszczęcie administracyjnego postępowania dotyczącego egzekwowania przepisów, zawieszenie lub cofnięcie wyznaczenia DCM lub rejestracji SEF, a także zobowiązanie DCM lub SEF do zaprzestania praktyk naruszających CEA lub regulacje CFTC. Zgodnie z pkt 6 lit. c) CEA CFTC nadano uprawnienia do przyjmowania przysięg i deklaracji, wzywania świadków, zobowiązywania ich do stawienia się, przeprowadzania postępowań dowodowych i zobowiązywania do przedstawienia ksiąg, korespondencji, protokołów i innych dokumentów, w celu wyegzekwowania przestrzegania CEA lub do celów wszelkich dochodzeń lub postępowań.
- (14) Można zatem stwierdzić, że DCM i SEF podlegają zatwierdzeniu oraz skutecznemu nadzorowi i egzekwowaniu przepisów prowadzonemu na bieżąco.
- (15) Zgodnie z drugim warunkiem określonym w art. 28 ust. 4 lit. b) rozporządzenia (UE) nr 600/2014 systemy obrotu muszą mieć jasne i przejrzyste reguły dotyczące dopuszczania instrumentów finansowych do obrotu w taki sposób, że takie instrumenty finansowe mogą być przedmiotem obrotu w sposób sprawiedliwy, uporządkowany i efektywny oraz są swobodnie zbywalne.
- (16) Ani DCM, ani SEF nie mogą wprowadzać do obrotu nowego kontraktu pochodnego, jeżeli taki kontrakt nie jest zgodny z CEA i regulacjami CFTC, co zapewnia sprawiedliwy, uporządkowany i efektywny obrót. Zasada ta jest egzekwowana poprzez zobowiązanie wszystkich DCM i SEF do zgłaszania CFTC nowych kontraktów przed wprowadzeniem ich do obrotu, w celu ich zatwierdzenia przez CFTC lub z zaświadczeniem DCM lub SEF, że kontrakt jest zgodny z CEA i regulacjami CFTC. Zgłoszenia muszą zawierać wyjaśnienie i analizę kontraktu pochodnego oraz jego zgodności z wszelkimi mającymi zastosowanie wymogami, w tym z wymogiem CEA, zgodnie z którym DCM lub SEF mogą wprowadzać do obrotu jedynie kontrakty, którymi nie można w łatwy sposób manipulować. Zgodnie z wytycznymi CFTC dotyczącymi przestrzegania tego wymogu ustawowego w przypadku kontraktów swap rozliczanych w środkach pieniężnych DCM lub SEF powinny wziąć pod uwagę, między innymi, wiarygodność ceny rozliczenia w środkach pieniężnych jako wskaźnika pieniężnych wartości rynkowych, a także dopuszczalność handlową, dostępność publiczną oraz terminowość serii cen, które są stosowane do obliczania ceny rozliczenia w środkach pieniężnych. We wspomnianych wytycznych przedstawiono również, co według CFTC stanowi dopuszczalną specyfikację warunków kontraktu. DCM i SEF muszą zapewnić, by warunki kontraktu pochodnego zgłoszonego CFTC były publicznie dostępne w momencie tego zgłoszenia. Wymóg w postaci obowiązku zgłoszenia przed wprowadzeniem do obrotu oraz wymogi CFTC dotyczące cech kontraktu przyczyniają się do zagwarantowania, że kontrakty pochodne mogą być przedmiotem obrotu w sposób sprawiedliwy, uporządkowany i efektywny. Wytyczne CFTC pomagają CFTC w ustaleniu, czy DCM lub SEF przestrzegają wymogów zapisanych w podstawowych zasadach.

- (17) DCM są zobowiązane do zapewnienia konkurencyjnego, otwartego i efektywnego rynku oraz mechanizmu przeprowadzania transakcji, który chroni proces ustalania poziomu cen równowagi w odniesieniu do obrotu na scentralizowanym rynku DCM. Zgodnie z tym wymogiem wszystkie DCM stosują centralny arkusz zleceń z limitem ceny, który zawiera oferty kupna i sprzedaży. Ponadto DCM podają informacje na temat notowania ceny na swoich ogólnodostępnych stronach internetowych. Transakcje na SEF obejmujące swapy i podlegające wymogowi CFTC w zakresie przeprowadzania transakcji, które nie są transakcjami pakietowymi, muszą zostać przeprowadzone zgodnie z arkuszem zleceń, jak zdefiniowano w regulacjach CFTC, lub zgodnie z systemem zapytań o kwotowanie działającym w połączeniu z arkuszem zleceń. „System zapytań o kwotowanie” został zdefiniowany w regulacjach CFTC jako system lub platforma obrotu, w których uczestnik rynku przekazuje zapytanie o kwotowanie w celu kupna lub sprzedaży danego instrumentu do co najmniej trzech uczestników danego instrumentu w systemie lub platformie obrotu, na które to zapytanie wszyscy ci uczestnicy rynku mogą odpowiedzieć. Ponadto część 43 regulacji CFTC nakłada wymóg, by transakcje swap, które muszą być publicznie zgłaszane, były zgłaszane do zarejestrowanego przez CFTC repozytorium danych dotyczących swapów (ang. *swap data repository*, SDR), tak szybko jak jest to technicznie możliwe po przeprowadzeniu transakcji. W odniesieniu do transakcji swap podlegającej podawaniu do wiadomości publicznej, przeprowadzonej w ramach DCM lub SEF bądź też zgodnie z ich regulacjami, SDR musi zapewnić, by ta transakcja swap i dane dotyczące cen były podawane do wiadomości publicznej, tak szybko jak jest to technicznie możliwe po otrzymaniu takich danych z DCM lub SEF, chyba że dany swap jest przedmiotem opóźnienia. SDR jest zobowiązane do opóźnienia podawania do wiadomości publicznej informacji o transakcji swap i danych dotyczących cen w odniesieniu do transakcji swap podlegających podawaniu do wiadomości publicznej, które przekraczają pewien wolumen.
- (18) Można zatem stwierdzić, że DCM i SEF mają jasne i przejrzyste reguły dotyczące dopuszczania instrumentów finansowych do obrotu w taki sposób, że takie instrumenty finansowe mogą być przedmiotem obrotu w sposób sprawiedliwy, uporządkowany i efektywny oraz są swobodnie zbywalne.
- (19) Zgodnie z trzecim warunkiem określonym w art. 28 ust. 4 lit. c) rozporządzenia (UE) nr 600/2014 emitenci instrumentów finansowych podlegają okresowym i bieżącym wymogom informacyjnym zapewniającym wysoki stopień ochrony inwestorów.
- (20) Biorąc pod uwagę charakter i cechy kontraktów pochodnych notowanych na DCM i w ramach SEF, w szczególności fakt, że ich aktywami bazowymi są głównie towary, stopy procentowe lub waluty, trzeci warunek nie może być zastosowany do większości opcji i swapów będących przedmiotem transakcji na DCM lub SEF. Wymóg ten nie może mieć zastosowania do kontraktów pochodnych, których aktywami bazowym nie są akcje. W odniesieniu do kontraktów pochodnych podlegających obowiązkowi obrotu, takich jak swapy, których aktywem bazowym są stopy procentowe, nie ma przedsiębiorstwa, które mogłyby publikować odpowiednie sprawozdania finansowe. Obowiązki ujawniania informacji spoczywają jednak na emitentach kontraktów pochodnych, w przypadku których aktywem bazowym jest papier wartościowy. W USA dotyczyłoby to jedynie opcji na papiery wartościowe i swapów papierów wartościowych. Opcje na papiery wartościowe mogą być przedmiotem obrotu tylko na giełdzie papierów wartościowych podlegającej jurysdykcji amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (Securities and Exchange Commission, SEC), w związku z czym nie na DCM lub SEF. Swapy papierów wartościowych mogą być przedmiotem obrotu na platformie realizacji swapów papierów wartościowych, ale są one regulowane przez SEC. W przypadku gdy bazowy papier wartościowy swapu papierów wartościowych jest dopuszczony do obrotu na krajowej giełdzie papierów wartościowych w USA, jego emitent podlega wymogom w zakresie sprawozdawczości na podstawie sekcji 13 lit. a) ustawy o giełdach i musi publikować roczne i śródroczne sprawozdania finansowe, w odniesieniu do których ramy regulacyjne USA zawierają jasne, kompleksowe i szczegółowe wymogi dotyczące ujawniania informacji i do których swobodny publiczny dostęp jest zapewniony przez system EDGAR na stronie SEC. W konsekwencji nadal zapewniony jest wysoki poziom ochrony inwestorów.
- (21) Zgodnie z czwartym warunkiem określonym w art. 28 ust. 4 lit. d) rozporządzenia (UE) nr 600/2014 ramy państwa trzeciego muszą zagwarantować przejrzystość i integralność rynku poprzez przepisy służące przeciwdziałaniu nadużyciom na rynku w postaci wykorzystywania poufnych informacji i manipulacji rynku.
- (22) CEA i regulacje CFTC ustanawiają kompleksowe ramy regulacyjne w celu zagwarantowania integralności rynku i przeciwdziałania wykorzystywaniu poufnych informacji i manipulacji rynku. Ramy te zakazują postępowania, które mogłyby spowodować zakłócenia funkcjonowania rynków, takiego jak manipulacje cenowe i przekazywanie fałszywych lub wprowadzających w błąd informacji (CEA art. 6 lit. c) i art. 9 lit. a) pkt 2 oraz art. 180 ust. 1 i art. 180 ust. 2 regulacji CFTC), postępowanie niezgodne z praktykami handlowymi (CEA art. 4c lit. a) pkt 1–2), niektóre uciążliwe praktyki, które mogłyby niekorzystnie wpłynąć na prawidłowe wykonanie transakcji (CEA art. 4c lit. a) pkt 5), oraz stosowanie lub zamierzone stosowanie urzędzenia, systemu lub konstruktów do popełnienia oszustwa (CEA art. 6 lit. c) pkt 1 i 17 CFR art. 180 ust. 1 regulacji CFTC). W celu przeciwdziałania takim zachowaniom ramy te upoważniają CFTC do podejmowania działań w zakresie egzekwowania prawa. Obrót z wykorzystaniem informacji poufnych uzyskanych niezgodnie z prawem lub z naruszeniem wcześniejszego obowiązku ujawniania istotnych niepublicznych informacji może również stanowić naruszenie CEA. DCM i SEF są zobowiązane do monitorowania swoich rynków, aby pomóc zagwarantować, że obrót podlega bieżącemu i skutecznemu nadzorowi, a także w celu wykrywania działalności manipulacyjnej, która

może prowadzić do zakłócenia cen lub manipulacji rynku, oraz w celu przeciwdziałania takiej działalności. W ramach realizowanego przez CFTC programu RER ocenia się programy DCM w zakresie nadzoru i dyscypliny. Podobny program jest opracowywany w odniesieniu do SEF. Ponadto CFTC może w dowolnym momencie i z własnej inicjatywy zwrócić się do DCM lub SEF o wykazanie, że realizują obowiązki DCM lub obowiązki SEF przewidziane w CEA lub w regulacjach CFTC.

- (23) W związku z tym można stwierdzić, że ramy prawne mające zastosowanie do DCM i SEF w Stanach Zjednoczonych zapewniają przejrzystość i integralność rynku poprzez przepisy służące przeciwdziałaniu nadużyciom na rynku w postaci wykorzystywania informacji wewnętrznych i manipulacji rynku.
- (24) Można zatem stwierdzić, że DCM i SEF spełniają prawnie wiążące wymogi, które są równoważne z wymogami dla systemów obrotu wynikającym z dyrektywy 2014/65/UE, rozporządzenia (UE) nr 596/2014 i rozporządzenia (UE) nr 600/2014, oraz podlegają skutecznemu nadzorowi i egzekwowaniu przepisów w danym państwie trzecim.
- (25) Zgodnie z art. 28 ust. 1 lit. d) rozporządzenia (UE) nr 600/2014 systemy obrotu państw trzecich mogą zostać uznane za równoważne, pod warunkiem że to państwo trzecie zapewnia skuteczny równoważny system uznawania systemów obrotu zatwierdzonych na mocy dyrektywy 2014/65/UE do celów dopuszczania do obrotu instrumentów pochodnych lub prowadzenia obrotu instrumentami pochodnymi, co do których ogłoszono obowiązek obrotu w tym państwie trzecim na zasadzie braku wyłączenia.
- (26) Zgodnie z CEA sekcja 5h lit. g) CFTC jest uprawniona do zwolnienia platformy realizacji swapów z wymogu rejestracji, jeżeli CFTC stwierdzi, że dana platforma podlega porównywalnemu i kompleksowemu nadzorowi i regulacjom na zasadzie skonsolidowanej krajowych właściwych organów w państwie pochodzenia platformy. Zgodnie z sekcją 5h lit. g) CFTC jest uprawniona do objęcia wyłączeniem w drodze jednego zarządzenia wszystkich rynków regulowanych, MTF i OTF zgłoszonych przez Komisję, jeżeli CFTC stwierdzi, że zgłoszone systemy podlegają porównywalnemu i kompleksowemu nadzorowi i regulacjom na zasadzie skonsolidowanej.
- (27) Podejście CFTC do objęcia wyłączeniem systemów obrotu z UE zostaje określone we wspólnym oświadczeniu przewodniczącego CFTC i wiceprzewodniczącego Komisji Europejskiej odpowiedzialnego za usługi finansowe. Decyzja ta zostanie również uzupełniona przez ustalenia dotyczące współpracy w celu zapewnienia skutecznej wymiany informacji i koordynacji działań nadzorczych między CFTC a właściwymi organami krajowymi odpowiedzialnymi za udzielanie zezwoleń dla uznanych systemów obrotu w UE i za nadzór nad nimi.
- (28) W związku z tym można stwierdzić, że ramy prawne i nadzorcze USA zapewniają skuteczny równoważny system uznawania systemów obrotu zatwierdzonych na mocy dyrektywy 2014/65/UE do celów dopuszczania do obrotu instrumentów pochodnych lub prowadzenia obrotu instrumentami pochodnymi, co do których ogłoszono obowiązek obrotu w USA na zasadzie niewyłączenia.
- (29) Niniejsza decyzja określa kwalifikowalność systemów obrotu państw trzecich, tak aby umożliwić kontrahentom finansowym i niefinansowym mającym siedzibę w Unii przestrzeganie obowiązku obrotu podczas prowadzenia obrotu kontraktami pochodnymi w systemach obrotu państw trzecich. Niniejsza decyzja nie wpływa zatem na zdolność kontrahentów finansowych i niefinansowych mających siedzibę w Unii do obrotu instrumentami pochodnymi, które nie podlegają obowiązkowi obrotu zgodnie z art. 32 rozporządzenia (UE) nr 600/2014, w systemach obrotu państw trzecich.
- (30) Podstawę niniejszej decyzji stanowią prawnie wiążące wymogi dotyczące DCM i SEF mające zastosowanie w Stanach Zjednoczonych na dzień przyjęcia niniejszej decyzji. Komisja powinna w dalszym ciągu regularnie monitorować zmiany rozwiązań prawnych i nadzorczych dotyczących tych systemów obrotu, rozwój sytuacji na rynku, skuteczność współpracy nadzorczej w odniesieniu do monitorowania i egzekwowania przepisów oraz spełnianie warunków, na podstawie których przyjęto niniejszą decyzję.
- (31) Okresowy przegląd rozwiązań prawnych i nadzorczych obowiązujących w USA w stosunku do zatwierdzonych w tym państwie DCM i SEF oraz rozwoju sytuacji na rynku pozostaje bez uszczerbku dla możliwości dokonania przez Komisję w dowolnym momencie nadzwyczajnego przeglądu, jeżeli w związku z istotnymi zmianami konieczna stanie się ponowna ocena przez Komisję równoważności stwierdzonej niniejszą decyzją. Taka ponowna ocena może prowadzić do uchylenia niniejszej decyzji.
- (32) Środki przewidziane w niniejszej decyzji są zgodne z opinią Europejskiego Komitetu Papierów Wartościowych,

PRZYJMUJE NINIEJSZĄ DECYZJĘ:

*Artykuł 1*

Do celów art. 28 ust. 4 rozporządzenia (UE) nr 600/2014 ramy prawne i nadzorcze Stanów Zjednoczonych mające zastosowanie do wyznaczonych rynków kontraktów (ang. *designated contract markets*, DCM) i platform realizacji swapów (ang. *swap execution facilities*, SEF), zatwierdzonych w tym państwie trzecim i wymienionych w załączniku, uznaje się za równoważne z wymogami ustanowionymi w rozporządzeniu (UE) nr 600/2014 w odniesieniu do systemów obrotu zgodnie z definicją w dyrektywie 2014/65/UE.

*Artykuł 2*

Niniejsza decyzja wchodzi w życie następnego dnia po jej opublikowaniu w *Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej*.

Sporządzono w Brukseli dnia 5 grudnia 2017 r.

W imieniu Komisji  
Jean-Claude JUNCKER  
Przewodniczący

---

## ZAŁĄCZNIK

**Wyznaczone rynki kontraktów (DCM) uznane za równoważne systemom obrotu zgodnie z definicją w dyrektywie 2014/65/UE:**

- a) Cantor Futures Exchange, L.P.
- b) CBOE Futures Exchange, LLC
- c) Chicago Board of Trade (Board of Trade of the City of Chicago, Inc.)
- d) Chicago Mercantile Exchange, Inc.
- e) Commodity Exchange, Inc.
- f) Eris Exchange, LLC
- g) ICE Futures U.S., Inc.
- h) Minneapolis Grain Exchange, Inc.
- i) NASDAQ Futures, Inc.
- j) New York Mercantile Exchange, Inc.
- k) Nodal Exchange, LLC
- l) North American Derivatives Exchange, Inc.
- m) OneChicago LLC
- n) trueEX LLC.

**Platformy realizacji swapów (SEF) uznane za równoważne systemom obrotu zgodnie z definicją w dyrektywie 2014/65/UE:**

- a) 360 Trading Networks, Inc.
  - b) Bats Hotspot SEF, LLC
  - c) BGC Derivatives Markets, L.P.
  - d) Bloomberg SEF LLC
  - e) Chicago Mercantile Exchange, Inc.
  - f) Clear Markets North America, Inc.
  - g) DW SEF LLC
  - h) FTSEF LLC
  - i) GFI Swaps Exchange LLC
  - j) GTX SEF LLC
  - k) ICAP SEF (US) LLC
  - l) ICE Swap Trade LLC
  - m) LatAm SEF, LLC
  - n) LedgerX LLC
  - o) MarketAxess SEF Corporation
  - p) Seed SEF LLC
  - q) SwapEx LLC
  - r) TeraExchange, LLC
  - s) Thomson Reuters (SEF) LLC
  - t) tpSEF Inc.
  - u) Tradition SEF, Inc.
  - v) trueEX LLC
  - w) TW SEF LLC.
-