

UITVOERINGSBESLUIT (EU) 2017/2320 VAN DE COMMISSIE**van 13 december 2017****betreffende de gelijkwaardigheid van het wettelijk en toezichtskader van de Verenigde Staten van Amerika voor nationale effectenbeurzen en alternatieve handelssystemen in overeenstemming met Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad****(Voor de EER relevante tekst)**

DE EUROPESE COMMISSIE,

Gezien het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie,

Gezien Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten en tot wijziging van Richtlijn 2002/92/EG en Richtlijn 2011/61/EU ⁽¹⁾, en met name artikel 25, lid 4, onder a),

Overwegende hetgeen volgt:

- (1) Artikel 23, lid 1, van Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad ⁽²⁾ vereist dat beleggingsondernemingen ervoor zorgen dat de transacties die zij verrichten in aandelen die tot de handel op gereglementeerde markten zijn toegelaten of op handelsplatforms worden verhandeld, plaatsvinden op gereglementeerde markten, multilaterale handelsfaciliteiten (MTF's) of beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling (MTF's) of handelsplatforms in derde landen die door de Commissie overeenkomstig artikel 25, lid 4, onder a), van Richtlijn 2014/65/EU als gelijkwaardig zijn beoordeeld.
- (2) Artikel 23, lid 1, van Verordening (EU) nr. 600/2014 is alleen van toepassing op een handelsverplichting met betrekking tot aandelen. De handelsverplichting omvat geen andere eigenvermogensinstrumenten, zoals certificaten van aandelen, ETF's, certificaten en andere vergelijkbare financiële instrumenten.
- (3) De in artikel 25, lid 4, onder a), van Richtlijn 2014/65/EU vervatte gelijkwaardigheidsprocedure voor in derde landen gevestigde handelsplatforms heeft tot doel beleggingsondernemingen in staat te stellen aandelen die aan de handelsverplichting in de Unie onderworpen zijn, te verhandelen op als gelijkwaardig erkende handelsplatforms in derde landen. De Commissie moet beoordelen of het wettelijk en toezichtskader van een derde land garandeert dat een handelsplatform waaraan in dat derde land vergunning is verleend, voldoet aan wettelijk bindende vereisten die gelijkwaardig zijn aan de vereisten die voortvloeien uit Verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad ⁽³⁾, uit titel III van Richtlijn 2014/65/EU, uit titel II van Verordening (EU) nr. 600/2014 en uit Richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad ⁽⁴⁾, en die in dat derde land aan effectief toezicht en effectieve handhaving zijn onderworpen. Dit moet worden gelezen in het licht van de doelstellingen van die handelingen, met name de bijdrage ervan tot de instelling en de werking van de interne markt, de integriteit van de markt, de bescherming van investeerders en tot slot, maar daarom niet minder belangrijk, de financiële stabiliteit.
- (4) In overeenstemming met artikel 25, lid 4, onder a), vierde alinea, van Richtlijn 2014/65/EU kan een wettelijk en toezichtskader van een derde land als gelijkwaardig worden beschouwd indien dat kader ten minste voldoet aan de voorwaarden dat a) de markten continu onderworpen zijn aan vergunningverlening en aan effectief toezicht en effectieve handhaving; b) de markten duidelijke en transparante regels inzake de toelating van effecten tot de handel hebben vastgesteld, zodat deze effecten op een eerlijke, ordelijke en efficiënte wijze kunnen worden verhandeld en vrij verhandelbaar zijn, c) emittenten van effecten dienen onderworpen te zijn aan periodieke en continue informatievereisten die een hoog niveau van beleggersbescherming waarborgen, en d) de markttransparantie en marktintegriteit worden gewaarborgd door marktmisbruik in de vorm van handel met voorwetenschap en marktmanipulatie te voorkomen.
- (5) Deze gelijkwaardigheidsbeoordeling heeft onder meer tot doel na te gaan of de wettelijk bindende vereisten die in de Verenigde Staten van Amerika (de „VS”) van toepassing zijn op nationale effectenbeurzen („NSE”) en op alternatieve handelssystemen („ATS”) die daar zijn gevestigd en geregistreerd zijn bij en onder toezicht staan van

⁽¹⁾ PB L 173 van 12.6.2014, blz. 349.

⁽²⁾ Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten in financiële instrumenten en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (PB L 173 van 12.6.2014, blz. 84).

⁽³⁾ Verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik (verordening marktmisbruik) en houdende intrekking van Richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad en Richtlijnen 2003/124/EG, 2003/125/EG en 2004/72/EG van de Commissie (PB L 173 van 12.6.2014, blz. 1).

⁽⁴⁾ Richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad van 15 december 2004 betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereglementeerde markt zijn toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG (PB L 390 van 31.12.2004, blz. 38).

de Amerikaanse Securities and Exchange Commission („SEC”), gelijkwaardig zijn aan de vereisten die voortvloeien uit Verordening (EU) nr. 596/2014, uit titel III van Richtlijn 2014/65/EU, uit titel II van Verordening (EU) nr. 600/2014 en uit Richtlijn 2004/109/EG, en onderworpen zijn aan effectief toezicht en effectieve handhaving in dat derde land.

- (6) Wat betreft de voorwaarden dat de markten continu onderworpen moeten zijn aan vergunningverlening en aan effectief toezicht en effectieve handhaving: Section 3(a)(1) van de Securities Exchange Act of 1934 („de Exchange Act”) definieert een beurs als elke organisatie, vereniging of groep van personen die een marktplaats of faciliteiten vormt, in stand houdt of aanbiedt om kopers en verkopers van effecten bij elkaar te brengen of om anderszins met betrekking tot effecten de taken uit te oefenen die gewoonlijk door een effectenbeurs worden uitgeoefend. Beurs wordt overeenkomstig SEC Rule 3b-16 verder gedefinieerd als een organisatie, vereniging of groep personen die 1) de orders voor effecten van meerdere kopers en verkopers samenbrengt, en 2) gebruikmaakt van gevestigde, niet-discretionaire methoden (hetzij door het verstrekken van een handelsfaciliteit, hetzij door regels vast te stellen) op grond waarvan dergelijke orders met elkaar in wisselwerking staan en de kopers en verkopers die dergelijke orders invoeren, instemmen met de handelsvoorwaarden. Dienovereenkomstig moet een beurs overeenkomstig niet-discretionaire regels een multilateraal systeem exploiteren. Een beurs moet zich als NSE registreren bij de SEC of zich als broker-dealer registreren bij de SEC en voldoen aan Regulation ATS.
- (7) Verder moet een NSE leden onpartijdige toegang bieden tot de markten en diensten ervan. De toegangscriteria moeten verder transparant zijn en mogen niet op een oneerlijk discriminerende manier worden toegepast. Daartoe is een NSE verplicht regels in werking te stellen die bepalen op welke wijze een geregistreerde broker-dealer het lidmaatschap kan aanvragen. De SEC evalueert ingevolge Section 19(b) van de Exchange Act de regels voor toelating tot een NSE. Hoewel NSE's redelijke normen voor toegang moeten hebben, moeten dergelijke normen garanderen dat onredelijk discriminerende weigeringen van toegang verboden zijn. Een NSE moet het lidmaatschap weigeren aan elke niet-geregistreerde broker-dealer en kan het lidmaatschap weigeren aan elke broker-dealer die onderworpen is aan een wettelijke diskwalificatie.
- (8) Section 242.300 van Title 17 van de Code of Federal Regulations Part 242 („Regulation ATS”) definieert een ATS als elke organisatie, vereniging, persoon, groep personen of systeem dat een marktplaats aanbiedt voor het samenbrengen van kopers en verkopers van effecten, of voor het anderszins verrichten met betrekking tot effecten van de taken die gewoonlijk worden uitgevoerd door een effectenbeurs in de zin van Exchange Act Rule 3b-16. Krachtens Regulation ATS moet een entiteit die onder de definitie van een beurs valt, zich als NSE of als broker-dealer registreren en voldoen aan Regulation ATS. Een ATS moet een multilateraal systeem exploiteren waarin deelnemers transacties uitvoeren in overeenstemming met niet-discretionaire regels. ATS'en die 5 % of meer van het gemiddelde dagelijkse handelsvolume binnen een bepaalde periode aan gewone aandelen vertegenwoordigen, moeten voldoen aan de vereisten inzake eerlijke toegang van Section 242.301(b)(5)(ii) van Regulation ATS. Zij moeten met name schriftelijke normen opstellen voor het verlenen van toegang tot de handel in de relevante effecten op hun systemen en deze normen in hun administratie bewaren. Een ATS mag personen met betrekking tot de toegang tot haar diensten niet op onredelijke wijze beperken of begrenzen voor gewone aandelen waarvan de ATS 5 % of meer van het gemiddelde dagelijkse handelsvolume in de toepasselijke periode uitmaakt, en mag deze normen niet op oneerlijke of discriminerende wijze toepassen. De toegangsnormen worden op verzoek aan de SEC verstrekt.
- (9) De vier voorwaarden vervat in artikel 25, lid 4, onder a), vierde alinea, van Richtlijn 2014/65/EU moeten vervuld zijn om vast te stellen dat de wettelijke en toezichtregelingen van een derde land met betrekking tot de aldaar vergunninghoudende NSE's en ATS'en gelijkwaardig zijn aan die van Richtlijn 2014/65/EU.
- (10) Volgens de eerste voorwaarde moeten handelsplatforms in derde landen continu onderworpen zijn aan vergunningverlening en effectief toezicht en effectieve handhaving
- (11) Een NSE moet door de SEC zijn geregistreerd voordat zij operationeel kan worden. De SEC staat registratie toe als zij oordeelt dat ten aanzien van de aanvrager aan de toepasselijke vereisten is voldaan. De SEC moet een registratie weigeren als zij anders oordeelt (Section 19(a)(1) van de Securities Exchange Act). De Exchange Act vereist dat een beurs regelingen in werking heeft gesteld voor alle soorten handelingen en activiteiten die een

aanvrager wenst te verrichten. Eenmaal geregistreerd zijn NSE's verplicht om regels, gedragslijnen en procedures in stand te houden die verenigbaar zijn met hun wettelijke verplichtingen, en om de capaciteit te hebben om hun verplichtingen na te komen. Bij registratie wordt een NSE een Self-Regulatory Organisation („SRO”). In deze hoedanigheid monitoren en handhaven NSE's de naleving door hun leden en met hun leden verbonden personen van de bepalingen van de Exchange Act, de op grond ervan vastgestelde regels en voorschriften, en van hun eigen regels. In geval van niet-naleving van de regels van de NSE's door de leden moeten de NSE's in hun hoedanigheid van SRO optreden tegen alle mogelijke schendingen van de marktregels of de federale effectenwetten door hun leden. Zij zijn ook verplicht de SEC in kennis te stellen van significante inbreuken.

- (12) Een ATS moet voldoen aan Regulation ATS, die onder meer vereist dat het ATS zich als broker-dealer bij de SEC registreert op grond van Section 15 van de Securities Exchange Act. ATS'en moeten als broker-dealer lid worden van ten minste één SRO, zoals de Financial Industry Regulatory Authority („FINRA”). De aanvragende broker-dealer moet informatie verstrekken over zijn achtergrond, waaronder het soort activiteiten dat hij voornemens is uit te oefenen, de identiteit van de directe en indirecte eigenaars van de aanvrager en andere personen met zeggenschap, waaronder leidinggevende functionarissen, en of de aanvrager of een van zijn dochterondernemingen met zeggenschap het voorwerp is geweest van strafrechtelijke vervolgingen, regelgevende acties of civiele acties in verband met beleggingsgerelateerde activiteiten. De SEC moet een registratie weigeren als zij anders oordeelt (Section 15 van de Securities Exchange Act).
- (13) Op grond van het VS-kader is de continue naleving van de oorspronkelijke registratievereisten een voorwaarde voor continue registratie voor NSE's en ATS'en. Geregistreerde NSE's en ATS'en zijn verplicht zowel regels, beleidslijnen en procedures in stand te houden die verenigbaar zijn met hun verplichtingen op grond van de federale effectenwetten en -regels, als over de capaciteit te beschikken om hun verplichtingen na te komen.
- (14) Wat het effectieve toezicht betreft, vormen de Securities Act of 1933 („the Securities Act”) en de Exchange Act de belangrijkste primaire wetgeving die een wettelijk afdwingbaar regime instelt voor de handel in effecten in de VS. De Exchange Act verleent de SEC ruime bevoegdheid met betrekking tot alle aspecten van de effectensector, waaronder de bevoegdheid tot registratie van, regulering van en toezicht op broker-dealers, waaronder ATS'en, transferagenten en clearingagentschappen, alsook de SRO's in de VS, die effectenbeurzen en FINRA omvatten. De Exchange Act identificeert ook bepaalde soorten gedragingen op de markten en verbiedt deze, en verleent de SEC disciplinaire bevoegdheden ten aanzien van gereguleerde entiteiten en daarmee verbonden personen. De Exchange Act verleent de SEC ook de bevoegdheid om periodieke rapportage van informatie door bedrijven met beursgenoteerde effecten verplicht te stellen. Zelfregulering van marktintermediairs via een systeem van SRO's is een van de kernelementen van het Amerikaanse regelgevingskader. Op grond van het VS-kader zijn SRO's, als regelgevers, in de eerste plaats verantwoordelijk voor het vaststellen van de regels op grond waarvan hun leden activiteiten uitoefenen, en voor het monitoren van de wijze waarop hun leden activiteiten uitoefenen. In geval van niet-naleving van de regels van de ATS'en door de leden moeten de ATS'en in hun hoedanigheid van SRO tegen alle mogelijke schendingen van de marktregels of de federale effectenwetten door hun leden optreden. Zij zijn ook verplicht de SEC in kennis te stellen van significante inbreuken.
- (15) De Exchange Act schrijft voor dat alle geregistreerde NSE's de naleving door hun leden en met hun leden verbonden personen moeten kunnen handhaven van de bepalingen van de Exchange Act, van de regels en reglementen vastgesteld op grond daarvan, en van hun eigen regels. In het kader van hun continu toezicht op NSE's evalueert de SEC het vermogen van elke beurs om de leden en handelsactiviteiten ervan te onderzoeken. Het is ook de taak van een NSE om alle mogelijke schendingen van de marktregels of de federale effectenwetten door haar leden aan te pakken en dergelijke potentiële schendingen aan de SEC te melden. In het kader van haar taak om naleving door haar leden te handhaven, is iedere NSE verantwoordelijk voor het onderzoeken en disciplinair bestraffen van inbreuken op de Exchange Act en de op grond ervan vastgestelde regels en voorschriften. De SEC kan ook, naar eigen goeddunken, elke schending van de Exchange Act en de op grond ervan vastgestelde regels onderzoeken en vervolgen. FINRA, een SRO voor broker-dealers, waaronder ATS'en, is verplicht de naleving door haar leden, waaronder ATS'en, van de bepalingen van de Exchange Act, de op grond ervan vastgestelde regels en voorschriften, en van haar eigen regels te handhaven. De SRO-regels zijn eveneens aan evaluatie door de SEC onderworpen. Als de SEC oordeelt dat een SRO zonder redelijke rechtvaardigingsgrond of verontschuldigingsgrond heeft nagelaten om de naleving van een dergelijke bepaling door een lid of met een lid verbonden persoon te handhaven, heeft zij op grond van Section 19(h) van de Exchange Act bevoegdheden om sancties aan de SRO op te leggen. Ingevolge Section 21 van de Exchange Act kan de SEC een onderzoek naar schendingen instellen en sancties eisen tegen SRO-leden die een SRO-regel overtreden. In het kader van hun continue toezicht op SRO's evalueert de SEC het vermogen van elke NSE en FINRA om toezicht te houden op hun leden en hun handelsactiviteiten. NSE's en ATS'en moeten de SEC in kennis stellen van elke wijziging van regels.

- (16) Wat effectieve handhaving betreft, heeft de SEC een ruime bevoegdheid om feitelijke of potentiële schendingen van de federale effectenwetten te onderzoeken, waaronder de Exchange Act en de op grond ervan vastgestelde regels. De SEC kan ingevolge haar toezichtbevoegdheden vastleggingen van gereguleerde entiteiten verkrijgen. Bovendien kan de SEC in het kader van haar dagvaardingsbevoegdheid de overlegging van documenten of getuigenissen opleggen aan personen of entiteiten overal in de Verenigde Staten. De SEC heeft de bevoegdheid om handhavend op te treden door civielrechtelijke acties aan te spannen bij federale districtsrechtbanken of administratieve procedures in te leiden bij een rechter in administratieve zaken van de SEC wegens schendingen van de federale effectenwetten, waaronder handel met voorkennis en marktmanipulatie. In burgerlijke rechtsvorderingen kan de SEC beogen: het teruggeven van onrechtmatig verkregen winsten, compensatoire intrest, civielrechtelijke geldstraffen, dwangbevelen, een bevel om iemand te verbieden als functionaris of bestuurder van een beursgenoteerde onderneming actief te zijn of deel te nemen aan een aanbieding van pennystock, alsmede andere aanvullende voorzieningen (zoals een administratie van een beklagde). Bij administratieve acties kunnen de sancties bestaan uit berispingen, beperkingen van activiteiten, civielrechtelijke sancties naast het teruggeven van onrechtmatig verkregen winsten of uitsluitingen met betrekking tot natuurlijke personen, of intrekking van de registratie van een entiteit. De SEC heeft de bevoegdheid om handhavend op te treden tegen een SRO (bv. een NSE of FINRA) wegens het niet of onvoldoende uitvoeren van de vereiste taken.
- (17) De SEC heeft ook de bevoegdheid om disciplinaire of andere handhavingsmaatregelen te onderzoeken en te nemen tegen een ATS wegens inbreuken op de Amerikaanse federale effectenwetten. Bovendien is de SEC bevoegd om haar handhavingsmaatregelen te coördineren met binnenlandse en internationale tegenhangers. De SEC kan bijvoorbeeld op ieder moment tijdens een verzoek om inlichtingen of een onderzoek een zaak doorverwijzen naar het Amerikaanse Ministerie van Justitie voor strafvervolgning of naar andere strafrechtelijke of regelgevende instanties om maatregelen te nemen. Bovendien is de SEC bevoegd om niet-openbare informatie waarover zij beschikt, te delen met binnenlandse en internationale tegenhangers.
- (18) Bijgevolg kan worden geconcludeerd dat NSE's en ATS'en die bij de Amerikaanse SEC zijn geregistreerd, continu onderworpen zijn aan vergunningverlening en aan effectief toezicht en effectieve handhaving.
- (19) Volgens de tweede voorwaarde moeten handelsplatforms in derde landen over duidelijke en transparante regels beschikken voor de toelating van effecten tot de handel, zodat die effecten op een eerlijke, ordentelijke en efficiënte wijze kunnen worden verhandeld en vrij verhandelbaar zijn.
- (20) Ingevolge Section 12(a) van de Exchange Act moeten effecten die genoteerd zijn aan een Amerikaanse NSE, door de emittent bij een NSE worden geregistreerd. Registratie van een effect vereist dat de emittent een aanvraag indient bij de beurs waar zijn effecten zullen noteren; de emittent moet ook registratieverklaringen bij de SEC indienen. De beursautoriteit zal de SEC een verklaring afgeven zodra het effect door de NSE is goedgekeurd voor notering en registratie. Alle effecten die worden verhandeld op een NSE en ATS die beursgenoteerde effecten verhandelen, moeten voldoen aan noteringsnormen die zijn vervat in de noteringsregels van de beurs waar deze noteren, die op grond van Section 19(b) van de Exchange Act en Rule 19b-4 bij de SEC moeten worden ingediend. Niet-beursgenoteerde effecten die openbaar op een ATS worden verhandeld, zijn onderworpen aan de SEC-openbaarmakingsregels en andere normen voor beursgenoteerde effecten. Volgens de SEC-regels en noteringsnormen moeten emittenten tijdig informatie openbaar maken die van materieel belang is voor beleggers of waarschijnlijk een significant effect zal hebben op de koers van effecten van een emittent. Section 10A(m) en Rule 10A-3, vastgesteld op grond daarvan, geeft elke NSE ook de opdracht de notering te verbieden van effecten van een emittent die niet in overeenstemming zijn met de vereisten van het auditcomité zoals vastgelegd in de wet- en regelgeving. De Securities Act vereist dat beleggers financiële en andere significante informatie ontvangen betreffende effecten die te koop worden aangeboden aan het publiek en hun emittenten, en verbiedt bedrog, verkeerde voorstellingen van zaken en andere fraude bij de verkoop van effecten. NSE's moeten duidelijke en transparante regels hebben betreffende de toelating van effecten tot de handel. Effecten moeten vrij verhandelbaar zijn en voldoen aan bepaalde criteria betreffende de distributie van effecten aan het publiek en informatieverstrekking over het effect en de emittent die nodig zijn om het effect te waarderen. Een NSE kan geen effecten registreren waarvoor geen informatie over de effecten en de emittent publiek beschikbaar is. Ten slotte wordt de ordelijke handel in effecten op een NSE of ATS gewaarborgd door de bevoegdheden van de SEC om de handel op te schorten en onder bepaalde omstandigheden noodbeschikkingen uit te vaardigen. Ingevolge Section 12(k)(1)(A) van de Exchange Act kan de SEC, als het algemeen belang en de bescherming van beleggers dit vereisen, in kort geding gelasten om de handel in een bepaald effect op te schorten.

- (21) Het Amerikaanse regelgevingskader omvat vereisten voor het verstrekken van informatie vóór de handel aan marktdeelnemers. De wet- en regelgeving inzake effecten en de SRO-regels vereisen realtimerapportage van de beste bied- en laatkoersen en de noteringsomvang voor elk effect op NSE's of ATS'en die 5 % of meer van het volume in een bepaald NMS-aandeel verhandelen, en de weergave van orders aan elke persoon. De drempel van 5 % is gebaseerd op Rule 301(b)(3) en Rule 301(b)(5) en wordt berekend met gebruikmaking van aan de geconsolideerde tapes van de VS gerapporteerde aandelenvolumes. De SEC is bevoegd om na te gaan of ATS'en voldoen aan de federale effectenwetgeving en Regulation ATS, en of een ATS deze drempel van 5 % heeft overschreden en in voorkomend geval voldoet aan het vereiste van Rule 301(b)(3) van Regulation ATS. Op grond van SEC Rule 602 is elke NSE verplicht om de beste bied- en laatkoersen en de totale noteringsomvang voor elk betrokken effect te verzamelen, te verwerken en beschikbaar te stellen voor verkopers. De informatie wordt onder eerlijke, redelijke en niet-discriminerende voorwaarden op ruime schaal beschikbaar gesteld voor het publiek. In het algemeen belang en voor zover dit aangewezen is voor de bescherming van beleggers en de instandhouding van eerlijke en ordelijke markten, zijn NSE's krachtens Section 11A(a)(1)(C) van de Exchange Act en de op grond ervan vastgestelde regels verplicht ervoor te zorgen dat makelaars, handelaren en beleggers kunnen beschikken over informatie met betrekking tot noteringen voor en transacties in effecten. Het Amerikaanse regelgevingskader omvat ook vereisten voor het tijdig verstrekken van informatie na de handel, waaronder de prijs, het volume en het tijdstip van de transacties, aan marktdeelnemers. Rule 601(a) onder Regulation NMS schrijft voor dat beurzen en FINRA transactiemeldingsplannen ter goedkeuring bij de SEC moeten indienen. De SEC- en SRO-regels vereisen realtimerapportage van transacties op beurzen en ATS'en. Broker-dealers, waaronder ATS'en, moeten transactie-informatie bij FINRA indienen voor verspreiding.
- (22) Bijgevolg kan worden geconcludeerd dat NSE's en ATS'en die bij de Amerikaanse SEC zijn geregistreerd, duidelijke en transparante regels hebben voor de toelating van effecten tot de handel, zodat die effecten op een eerlijke, ordelijke en efficiënte wijze kunnen worden verhandeld en vrij verhandelbaar zijn.
- (23) Volgens de derde voorwaarde moeten emittenten van effecten onderworpen zijn aan vereisten inzake periodieke en continue informatieverstrekking die een hoog niveau van bescherming van de beleggers waarborgen.
- (24) Emittenten waarvan de effecten zijn toegelaten tot de handel op een Amerikaanse NSE, zijn verplicht tot het publiceren van jaarlijkse en tussentijdse financiële verslagen. Beursgenoteerde emittenten en ondernemingen waarvan de aandelen tot de handel zijn toegelaten, zijn eveneens onderworpen aan de rapportagevereisten op grond van Section 13(a) of Section 15(d) van de Exchange Act. Effecten die tot de handel op een Amerikaanse NSE zijn toegelaten, kunnen ook worden verhandeld op een andere NSE of op ATS'en. De rapportageverplichting die op dergelijke rapporterende emittenten van toepassing is, geldt ongeacht op welk platform de afzonderlijke transacties plaatsvinden. De openbaarmaking van omvattende en tijdige informatie over emittenten van effecten stelt beleggers in staat de bedrijfsprestaties van emittenten te beoordelen en zorgt voor passende transparantie voor beleggers via een regelmatige stroom van informatie.
- (25) Bijgevolg kan worden geconcludeerd dat emittenten waarvan de effecten zijn toegelaten tot de handel op NSE's en ATS'en, onderworpen zijn aan vereisten inzake periodieke en doorlopende informatieverstrekking die een hoog niveau van beleggersbescherming waarborgen.
- (26) Volgens de vierde voorwaarde moet het wettelijk en toezichtskader van het derde land transparantie en integriteit van de markt waarborgen door marktmisbruik in de vorm van handel met voorwetenschap en marktmanipulatie te voorkomen.
- (27) De federale effectenwetten van de VS stellen een omvattend regelgevingskader in om integriteit van de markt te waarborgen en handel met voorkennis en marktmanipulatie te voorkomen. Dit kader (onder meer in de Sections 9(a), 10(b), 14(e), 15(c) van de Exchange Act en in Rule 10b-5 vastgesteld op grond daarvan) verbiedt, en machtigt de SEC om handhavend op te treden tegen, gedragingen die de werking van de markten zouden kunnen verstoren, zoals marktmanipulatie en het doorgeven van onjuiste of misleidende informatie. De federale effectenwetgeving (bijvoorbeeld Section 17(a) van de Securities Act, Section 10(b) van de Exchange Act en Rule 10b-5 vastgesteld op grond daarvan) verbiedt ook handel met voorkennis. De SEC kan handhavend optreden tegen een persoon wegens de aankoop of verkoop van effecten op basis van materiële, niet-openbare informatie die is verkregen of gebruikt in strijd met een fiduciaire verplichting of een verplichting van vertrouwen, of wegens het verstrekken van dergelijke informatie in strijd met een verplichting (Section 17(a) van de Securities Act en Section 10(b) en Rule 10b-5 van de Exchange Act).
- (28) Bijgevolg kan worden geconcludeerd dat het Amerikaans wettelijk en toezichtskader de transparantie en integriteit van de markt waarborgt door marktmisbruik in de vorm van handel met voorwetenschap en marktmanipulatie te voorkomen.

- (29) Bijgevolg kan voorts worden geconcludeerd dat het wettelijk en toezichtskader voor NSE's en ATS'en die bij de SEC zijn geregistreerd, voldoet aan de vier bovengenoemde voorwaarden voor wettelijke en toezichtsregelingen en bijgevolg moet worden geacht te voorzien in een systeem dat gelijkwaardig is aan de vereisten voor handelsplatforms die zijn vastgesteld in Richtlijn 2014/65/EU, Verordening (EU) nr. 600/2014, Verordening (EU) nr. 596/2014 en Richtlijn 2004/109/EG.
- (30) Dit besluit is gebaseerd op het wettelijk en toezichtskader voor NSE's en ATS'en die bij de SEC zijn geregistreerd, waarop aandelen die tot de handel in de EU zijn toegelaten, ook worden verhandeld na een afzonderlijke toelating om op NSE's te worden verhandeld. Dit besluit heeft bijgevolg geen betrekking op ATS'en waarop aandelen die tot de handel in de EU zijn toegelaten, worden verhandeld zonder dat deze afzonderlijke toelating is verkregen.
- (31) Ook zal het besluit worden aangevuld met samenwerkingsregelingen om te zorgen voor de effectieve uitwisseling van informatie en coördinatie van toezichtactiviteiten tussen de nationale bevoegde autoriteiten en de SEC.
- (32) Dit besluit is gebaseerd op de wettelijk bindende vereisten met betrekking tot NSE's en ATS'en die van toepassing zijn in de VS op het moment dat dit besluit wordt vastgesteld. De Commissie dient de ontwikkeling van de wettelijke en toezichtsregelingen voor deze handelsplatforms, de marktontwikkelingen, de effectiviteit van de samenwerking tussen toezichthouders met betrekking tot monitoring en handhaving, en de naleving van de voorwaarden op basis waarvan dit besluit is genomen, regelmatig te blijven monitoren.
- (33) Daartoe dient de Commissie de wettelijke en toezichtsregelingen die van toepassing zijn op NSE's en ATS'en in de VS, regelmatig te evalueren. Dit laat de mogelijkheid van de Commissie onverlet om te allen tijde een specifieke herziening uit te voeren indien relevante ontwikkelingen het noodzakelijk maken dat de Commissie de bij dit besluit verleende gelijkwaardigheid herbeoordeelt, met name rekening houdend met de ervaring die is opgedaan met de uitvoering van transacties op ATS'en na één jaar volgend op de inwerkingtreding van dit besluit. Elke herbeoordeling kan tot de intrekking van dit besluit leiden.
- (34) Overwegende dat Verordening (EU) nr. 600/2014 en Richtlijn 2014/65/EU van toepassing zijn met ingang van 3 januari 2018, is het noodzakelijk dat dit besluit in werking treedt op de dag volgende op de dag van bekendmaking in het *Publicatieblad van de Europese Unie*.
- (35) De in dit besluit vervatte maatregelen zijn in overeenstemming met het advies van het Europees Comité voor het effectenbedrijf,

HEEFT HET VOLGENDE BESLUIT VASTGESTELD:

Artikel 1

Voor de toepassing van artikel 23, lid 1, van Verordening (EU) nr. 600/2014 wordt het wettelijk en toezichtskader in de Verenigde Staten van Amerika dat van toepassing is op nationale effectenbeurzen en alternatieve handelssystemen die geregistreerd zijn bij de Securities and Exchange Commission, zoals vervat in de bijlage bij dit besluit, geacht gelijkwaardig te zijn aan de vereisten voor gereglementeerde markten als omschreven in Richtlijn 2014/65/EU, die voortvloeien uit Verordening (EU) nr. 596/2014, uit titel III van Richtlijn 2014/65/EU, uit titel II van Verordening (EU) nr. 600/2014 en uit Richtlijn 2004/109/EG, en onderworpen te zijn aan effectief toezicht en effectieve handhaving.

Artikel 2

Dit besluit treedt in werking op de dag na die van de bekendmaking ervan in het *Publicatieblad van de Europese Unie*.

Gedaan te Brussel, 13 december 2017.

Voor de Commissie
De voorzitter
Jean-Claude JUNCKER

BIJLAGE

Nationale effectenbeurzen die geregistreerd zijn bij de US Securities and Exchange Commission en worden beschouwd als gelijkwaardig aan gereglementeerde markten als gedefinieerd in Richtlijn 2014/65/EU:

- a) BOX Options Exchange LLC
- b) Cboe BYX Exchange, Inc. (voorheen Bats BYX Exchange, Inc.; BATS Y-Exchange, Inc.)
- c) Cboe BZX Exchange, Inc. (voorheen Bats BZX Exchange, Inc.; BATS Exchange, Inc.)
- d) Cboe C2 Exchange, Inc.
- e) Cboe EDGA Exchange, Inc. (voorheen Bats EDGA Exchange, Inc.; EDGA Exchange, Inc.)
- f) Cboe EDGX Exchange, Inc. (voorheen Bats EDGX Exchange, Inc.; EDGX Exchange, Inc.)
- g) Cboe Exchange, Inc.
- h) Chicago Stock Exchange, Inc.
- i) The Investors Exchange LLC
- j) Miami International Securities Exchange
- k) MIAX PEARL, LLC
- l) Nasdaq BX, Inc. (voorheen NASDAQ OMX BX, Inc.; Boston Stock Exchange)
- m) Nasdaq GEMX, LLC (voorheen ISE Gemini)
- n) Nasdaq ISE, LLC (voorheen International Securities Exchange, LLC)
- o) Nasdaq MRX, LLC (voorheen ISE Mercury)
- p) Nasdaq PHLX LLC (voorheen NASDAQ OMX PHLX, LLC; Philadelphia Stock Exchange)
- q) The Nasdaq Stock Market
- r) New York Stock Exchange LLC
- s) NYSE Arca, Inc.
- t) NYSE MKT LLC (voorheen NYSE AMEX and the American Stock Exchange)
- u) NYSE National, Inc. (voorheen National Stock Exchange, Inc.)

Alternatieve handelssystemen die geregistreerd zijn bij de US Securities and Exchange Commission en worden beschouwd als gelijkwaardig aan gereglementeerde markten als gedefinieerd in Richtlijn 2014/65/EU:

- a) Aqua Securities L.P.
- b) ATS-1
- c) ATS-4
- d) ATS-6
- e) Barclays ATS
- f) Barclays DirectEx
- g) BIDS Trading, L.P.
- h) CIOI
- i) CitiBLOC

- j) CITICROSS
 - k) CODA Markets, Inc
 - l) Credit Suisse Securities (USA) LLC
 - m) Deutsche Bank Securities, Inc
 - n) eBX LLC
 - o) Instinct X
 - p) Instinet Continuous Block Crossing System (CBX)
 - q) Instinet, LLC (*Instinet Crossing, Instinet BLX*)
 - r) Instinet, LLC (*BlockCross*)
 - s) JPB-X
 - t) J.P. Morgan ATS („JPM-X”)
 - u) JSVC LLC
 - v) LiquidNet H₂O ATS
 - w) Liquidnet Negotiation ATS
 - x) Luminex Trading & Analytics LLC
 - y) National Financial Services, LLC
 - z) POSIT
 - aa) SIGMA X2
 - bb) Spot Quote LLC
 - cc) Spread Zero LLC
 - dd) UBS ATS
 - ee) Ustocktrade
 - ff) Virtu MatchIt
 - gg) XE
-