

KOMISSION TÄYTÄNTÖÖNPANOPÄÄTÖS (EU) 2019/684,**annettu 25 päivänä huhtikuuta 2019,****Japanin finanssivalvoviraston valvomia johdannaistransaktioita koskevien Japanin oikeudellisten ja valvonta- ja täytäntöönpanojärjestelyjen tunnustamisesta OTC-johdannaisista, keskusvastapuolista ja kauppätietorekistereistä annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 648/2012 11 artiklan arvostamista, riitojenratkaisua ja marginaalivaatimuksia vastaaviksi****(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)**

EUROOPAN KOMISSIO, joka

ottaa huomioon OTC-johdannaisista, keskusvastapuolista ja kauppätietorekistereistä 4 päivänä heinäkuuta 2012 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 648/2012 ⁽¹⁾ ja erityisesti sen 13 artiklan 2 kohdan,

on kuullut Euroopan arvopaperikomiteaa,

sekä katsoo seuraavaa:

- (1) Asetuksen (EU) N:o 648/2012 13 artiklassa säädetään järjestelmästä, jolla varmistetaan yhtäältä unionin vahvistamien ja toisaalta kolmansien maiden vahvistamien oikeudellisten ja valvonta- ja täytäntöönpanojärjestelyjen vastaavuus asetuksen soveltamisalalla. Komissiolle siirretään valta antaa vastaavuutta koskevia päätöksiä, joissa todetaan kolmannen maan oikeudellisten ja valvonta- ja täytäntöönpanojärjestelyjen vastaavan asetuksen (EU) N:o 648/2012 4, 9, 10 ja 11 artiklassa säädettyjä vaatimuksia, jolloin olisi katsottava, että vastapuolet, jotka toteuttavat asetuksen soveltamisalaa kuuluvan transaktion ja joista ainakin yksi on sijoittautunut kyseiseen kolmanteen maahan, täyttävät nämä vaatimukset noudattamalla kyseisen kolmannen maan oikeudellisessa järjestelmässä asetettuja vaatimuksia. Vastaavuuden toteaminen auttaa välttämään päällekkäisten tai ristiriitaisten vaatimusten soveltamisen. Lisäksi vastaavuuden toteaminen auttaa saavuttamaan asetuksen (EU) N:o 648/2012 kokonaisvaltaisen tavoitteen eli pienentämään järjestelmäriskiä ja lisäämään johdannaismarkkinoiden avoimuutta varmistamalla, että kolmansien maiden kanssa sovittuja, asetuksessa säädettyjä periaatteita sovelletaan kansainvälisellä tasolla johdonmukaisesti.
- (2) Asetuksen (EU) N:o 648/2012 11 artiklan 1, 2 ja 3 kohdassa, sellaisina kuin niitä on täydennetty komission delegoidulla asetuksella (EU) N:o 149/2013 ⁽²⁾ ja komission delegoidulla asetuksella (EU) 2016/2251 ⁽³⁾, vahvistetaan unionin oikeudelliset vaatimukset, joita sovelletaan sellaisiin OTC-johdannais sopimuksiin, joita ei määritetä keskusvastapuolella, ja jotka koskevat OTC-johdannais sopimusten ehtojen oikea-aikaista vahvistamista, sijoitussalkkujen tiivistämisprosessia ja järjestelyjä sijoitussalkkujen täsmäyttämiseksi. Lisäksi kyseisissä kohdissa vahvistetaan tällaisiin sopimuksiin sovellettavat velvoitteet, jotka koskevat arvostamista ja riitojenratkaisua, jäljempänä 'operatiiviset riskienpientämistekniikat', ja vakuuksien, jäljempänä 'marginaalit', vaihtoon vastapuolten välillä.
- (3) Jotta kolmannen maan oikeudellisen ja valvonta- ja täytäntöönpanojärjestelmän voidaan katsoa vastaavan unionin järjestelmää operatiivisten riskienpientämistekniikoiden ja marginaalivaatimusten osalta, sovellettavien oikeudellisten ja valvonta- ja täytäntöönpanojärjestelyjen olennaisen vaikutuksen olisi vastattava asetuksen (EU) N:o 648/2012 11 artiklan mukaisia unionin vaatimuksia siten, että niillä taataan salassapitovelvollisuus, joka vastaa asetuksen mukaista salassapitovelvollisuutta, ja kyseisiä oikeudellisia ja valvonta- ja täytäntöönpanojärjestelyjä olisi sovellettava tehokkaasti ja ne olisi pantava täytäntöön yhdenvertaisella ja vääristämättömällä tavalla tehokkaan valvonnan ja täytäntöönpanon varmistamiseksi kyseisessä kolmannessa maassa. Sen vuoksi tämän

⁽¹⁾ EUVL L 201, 27.7.2012, s. 1.

⁽²⁾ Komission delegoitu asetus (EU) N:o 149/2013, annettu 19 päivänä joulukuuta 2012, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 648/2012 täydentämisestä epäsuoria määritysmenettelyjä, määrityselvöllisyyttä, julkista rekisteriä, markkinapaikkaan pääsyä, finanssialan ulkopuolisia vastapuolia ja sellaisiin OTC-johdannais sopimuksiin sovellettavia riskienpientämistekniikoita, joita ei määritetä keskusvastapuolella, koskevien teknisten sääntelystandardien osalta (EUVL L 52, 23.2.2013, s. 11).

⁽³⁾ Komission delegoitu asetus (EU) 2016/2251, annettu 4 päivänä lokakuuta 2016, OTC-johdannaisista, keskusvastapuolista ja kauppätietorekistereistä annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 648/2012 täydentämisestä OTC-johdannais sopimuksiin, joita ei määritetä keskusvastapuolella, sovellettavia riskienpientämistekniikoita koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla (EUVL L 340, 15.12.2016, s. 9).

vastaavuusarvioinnin tarkoituksena on todentaa, että Japanin oikeudellisilla ja valvonta- ja täytäntöönpanojärjestelyillä varmistetaan, että OTC-johdannaissopimukset, joita ei määritetä keskusvastapuolella ja joiden vastapuolista ainakin yksi on sijoittautunut kyseiseen kolmanteen maahan, eivät altista unionin finanssi-markkinoita suuremmille riskeille eivätkä näin ollen aiheuta unionissa kohtuutonta järjestelmäriskiä.

- (4) Komissio vastaanotti 1 päivänä syyskuuta 2013 Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen, jäljempänä 'EAMV', Japanin oikeudellisista ja valvonta- ja täytäntöönpanojärjestelyistä laatiman teknisen lausunnon⁽⁴⁾, jossa käsitellään muun muassa sellaisiin OTC-johdannaissopimuksiin, joita ei määritetä keskusvastapuolella, sovellettavia operatiivisia riskienpientämistekniikoita. EAMV totesi teknisessä lausunnossaan, että Japanissa ei ollut oikeudellisesti sitovia vaatimuksia, jotka koskevat OTC-johdannaissopimusten ehtojen oikea-aikaista vahvistamista, sijoitussalkkujen täsmäyttämistä, tiivistämistä ja arvostamista tai velvoitetta riitojenratkaisuun tai vakuuksien vaihtoon OTC-johdannaissopimusten vastapuolten välillä. Lisäksi EAMV huomautti, että kahdenvälisiin marginaaleihin sovellettavien järjestelmien vastaavuutta ei voitu arvioida kyseisenä ajankohtana, koska unionissa ei ollut vielä laadittu teknisiä standardeja kahdenvälisiä marginaaleja koskevista säännöistä.
- (5) Komissio on arviointiaan tehdessään ottanut huomioon EAMV:n teknisen lausunnon ja sen jälkeisen sääntelykehityksen. Tämä päätös ei perustu yksinomaan Japanissa sovellettavien oikeudellisten ja valvonta- ja täytäntöönpanovaatimusten vertailevaan analyysiin vaan myös arviointiin, jossa on tarkasteltu kyseisten vaatimusten vaikutusta sekä sitä, riittävätkö vaatimukset vähentämään sellaisista OTC-johdannaissopimuksista, joita ei määritetä keskusvastapuolella, aiheutuvia riskejä vastaavalla tavalla kuin asetuksessa (EU) N:o 648/2012 säädetyt vaatimukset.
- (6) OTC-johdannaissopimuksiin Japanissa sovellettavat oikeudelliset ja valvonta- ja täytäntöönpanojärjestelyt vahvistetaan vuonna 1948 annetussa Financial Instruments and Exchange Act -sääöksessä (laki N:o 25), jäljempänä 'FIEA-säädös', ja niitä sovelletaan rahoitusinstrumenttialan toimijoihin ja rekisteröityihin finanssilaitoksiin, joihin kuuluvat säännellyt pankit, osuuskunnat, vakuutusyhtiöt, eläkerahastot ja sijoitusrahastot. Japanin finanssipalveluvirastolla (Financial Services Agency of Japan) on laajat valtuudet panna FIEA-säädös täytäntöön, ja se voi lisäksi antaa valtioneuvoston kanslian määräyksiä, valvontaa koskevia suuntaviivoja ja julkisia ilmoituksia, jäljempänä yhdessä 'OTC-johdannaisia koskevat Japanin säännöt'. Finanssipalveluvirastolla on toimivalta asetuksen (EU) N:o 648/2012 2 artiklan 7 kohdassa tarkoitettujen OTC-johdannaisten osalta lukuun ottamatta OTC-hyödykejohdannaisia, jotka kuuluvat Japanin talous-, kauppa- ja teollisuusministeriön ja Japanin maatalous-, metsätalous- ja kalatalousministeriön toimivaltaan.
- (7) OTC-johdannaisia koskevissa Japanin säännöissä vahvistetut, sellaisiin OTC-johdannaissopimuksiin, joita ei määritetä keskusvastapuolella, sovellettavat operatiiviset riskienpientämistekniikat ovat edelleen riittämättömiä, kun niitä verrataan asetuksen (EU) N:o 648/2012 11 artiklan 1 ja 2 kohdassa ja delegoidussa asetuksessa (EU) N:o 149/2013 vahvistettuihin vaatimuksiin, jotka koskevat OTC-johdannaissopimusten ehtojen oikea-aikaista vahvistamista, sijoitussalkkujen tiivistämisprosessia ja järjestelyjä sijoitussalkkujen täsmäyttämiseksi. Tämän päätöksen olisi sen vuoksi katettava ainoastaan ne oikeudelliset ja valvonta- ja täytäntöönpanojärjestelyt, jotka koskevat asetuksen (EU) N:o 648/2012 11 artiklan 1 ja 2 kohdassa ja delegoidussa asetuksessa (EU) N:o 149/2013 vahvistettuja arvostamista ja riitojenratkaisuja koskevia velvoitteita sekä asetuksen (EU) N:o 648/2012 11 artiklan 3 kohdassa ja delegoidussa asetuksessa (EU) 2016/2251 vahvistettuja marginaalivaatimuksia.
- (8) Kun tarkastellaan sellaisiin OTC-johdannaisiin, joita ei määritetä keskusvastapuolella, sovellettavia transaktioiden arvostamista ja riitojenratkaisua koskevia vaatimuksia, OTC-johdannaisia koskeviin Japanin sääntöihin sisältyy samanlaisia velvoitteita kuin asetuksen (EU) N:o 648/2012 11 artiklan 1 ja 2 kohdassa vahvistetut velvoitteet. Erityisesti valvontasuuntaviivojen IV-2-4 jaksossa esitetään sellaisiin OTC-johdannaissopimuksiin, joita ei määritetä keskusvastapuolella, sovellettavaa riitojenratkaisua koskevia erityisiä vaatimuksia, ja lisäksi valtioneuvoston kanslian määräyksen 123 §:ssä vahvistetaan vaatimukset, jotka koskevat päivittäisen arvostamisen suorittamista marginaalin vaihtamiseksi.
- (9) Kun on kyse sellaisia OTC-johdannaissopimuksia, joita ei määritetä keskusvastapuolella, koskevista marginaaleista, Japanin oikeudellisesti sitoviin vaatimuksiin kuuluvat maan finanssipalveluviraston hyväksymät ja

⁽⁴⁾ ESMA/2013/BS/1158, "Technical advice on third country regulatory equivalence under EMIR – Japan", loppuraportti, Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen, 1.9.2013.

31 päivänä maaliskuuta 2016 julkaisemat lopulliset säännökset, jotka tulivat voimaan 1 päivänä syyskuuta 2016. Säännöksiin sisältyvät 6 päivänä elokuuta 2007 annettu valtioneuvoston kanslian määräys N:o 52 rahoitusinstrumenttialasta, mukaan lukien sitä täydentävät määräykset, 31 päivänä maaliskuuta 2016 annetut finanssipalveluviraston julkiset ilmoitukset N:o 15, 16 ja 17 sekä 25 päivänä elokuuta 2017 annettu julkinen ilmoitus N:o 25, tarkistettavat kattavat suuntaviivat suurten pankkien valvonnasta, tarkistettavat kattavat suuntaviivat pienten, keskisuurten ja alueellisten finanssilaitosten valvonnasta, tarkistettavat kattavat suuntaviivat osuuspankkien valvonnasta, tarkistettavat kattavat suuntaviivat rahoitusinstrumenttialan toimijoiden valvonnasta, tarkistettavat kattavat suuntaviivat vakuutusyhtiöiden valvonnasta ja tarkistettavat kattavat suuntaviivat trustipalveluja tarjoavien yhtiöiden valvonnasta. Japanin talous-, kauppa- ja teollisuusministeriön ja maatalous-, metsätalous- ja kalatalousministeriön toimivaltaan kuuluviin OTC-hyödykejohdannaisiin sovellettavissa säännöissä toistetaan Japanin finanssipalveluviraston hyväksymät lopulliset säännökset, jäljempänä yhdessä 'Japanin marginaalisäännöt'.

- (10) Japanin marginaalisääntöjen mukaan niiden finanssilaitosten, joiden hallussa olevien OTC-johdannaisten nimellispääoman keskimääräinen kokonaismäärä tietyllä ajanjaksolla on vähintään 300 miljardia jeniä, on FIEA-säädöksen mukaisesti vaihdettava vaihtelumarginaali päivittäin, kun taas tämän kynnyksen alle jäävien finanssilaitosten on vaihdettava vaihtelumarginaali "riittävän usein". Koska asetuksessa (EU) N:o 648/2012 edellytetään kaikkien sellaisen OTC-johdannaistransaktion vastapuolten, jota ei määritetä keskusvastapuolella, vaihtavan vaihtelumarginaalin päivittäin, tässä päätöksessä olisi asetettava ehdoksi vaihtelumarginaalin päivittäinen vaihtaminen sellaisten rahoitusinstrumenttialan toimijoiden ja rekisteröityjen finanssilaitosten kanssa suoritettujen transaktioiden osalta, joiden hallussa olevien OTC-johdannaisten nimellispääoman keskimääräinen kokonaismäärä yhden vuoden jaksolla, joka alkaa huhtikuusta kaksi vuotta ennen sitä vuotta, jonka aikana laskenta on tehtävä (tai vuosi ennen, jos laskenta suoritetaan joulukuussa), on vähemmän kuin 300 miljardia jeniä.
- (11) Delegoidussa asetuksessa (EU) 2016/2251 vahvistettuja vaatimuksia vastaavasti Japanin marginaalisääntöjen mukaan kaikkien finanssilaitosten, jotka yhdistävät konsolidoidun ryhmän määrittämättömien OTC-johdannaisten, määrittämättömien OTC-hyödykejohdannaisten, fyysisesti toteutettavien valuuttatermiinien ja valuuttaswapien nimellismäärät, lukuun ottamatta konsernin sisäisiä transaktioita, maaliskuun, huhtikuun ja toukokuun ajalta vuotta ennen sitä vuotta, jonka aikana laskennan tulos ylittää 1,1 biljoonaa jeniä, on vaihdettava alkumarginaali. Japanin marginaalisäännöissä säädetään myös, että alku- ja vaihtelumarginaalin yhdistetty siirron vähimmäismäärä on 70 biljoonaa jeniä, kun taas vastaava kynnyksenarvo delegoidun asetuksen (EU) 2016/2251 25 artiklassa on 500 000 euroa. Koska edellä mainittuina valuuttoina olevien arvojen ero on rajallinen, näiden määrien olisi katsottava vastaavan toisiaan.
- (12) Japanin marginaalisääntöjä sovelletaan lähes kaikkiin asetuksen (EU) N:o 648/2012 2 artiklan 7 kohdassa määriteltyihin OTC-johdannaissopimuksiin lukuun ottamatta fyysisesti toteutettavia valuuttatermiinejä ja valuuttaswapeja, joille ei Japanin marginaalisäännöissä aseteta vaatimuksia. Valuuttatransaktiot, jotka liittyvät pääoman vaihtamiseen valuuttavaihtosopimusten avulla, on vapautettu alkumarginaalia koskevista vaatimuksista. Japanin marginaalisäännöissä ei myöskään säädetä strukturoitujen tuotteiden, kuten katettujen joukkolainojen ja arvopaperistamisten, erityiskäsittelystä. Asetuksen (EU) N:o 648/2012 mukaan ainoastaan valuuttaswapit ja valuuttatermiinit on vapautettu alkumarginaaleja koskevista vaatimuksista ja vain suojaustarkoituksessa katettuihin joukkolainoihin liittyvät johdannaiset on vapautettu kaikista marginaalivaatimuksista. Tätä päätöstä olisi sen vuoksi sovellettava pelkästään sellaisiin OTC-johdannaissopimuksiin, joihin sovelletaan asetuksen (EU) N:o 648/2012 mukaisia marginaalivaatimuksia ja Japanin marginaalisääntöjä.
- (13) Alkumarginaalin laskemista koskevat Japanin marginaalisääntöjen vaatimukset vastaavat asetuksessa (EU) N:o 648/2012 vahvistettuja vaatimuksia. Samalla tavalla kuin delegoidun asetuksen (EU) 2016/2251 liitteessä IV esitetystä alkumarginaalin laskentaa sovellettavassa standardimenetelmässä, Japanin marginaalisäännöissä mahdollistetaan kyseisessä liitteessä esitettyä menetelmää vastaavan vakiomallin käyttö. Alkumarginaalin laskennassa voidaan vaihtoehtoisesti käyttää sisäisiä malleja tai kolmansien osapuolten malleja, jos ne sisältävät tiettyjä erityisparametreja, vähimmäisluottamusväliä ja riskivakuusjaksot mukaan luettuina, ja tiettyjä historiatietoja, stressikaudet mukaan luettuina. Vastapuolten on ilmoitettava tapauksen mukaan joko Japanin finanssipalveluvirastolle, Japanin talous-, kauppa- ja teollisuusministeriölle tai Japanin maatalous-, metsätalous- ja kalatalousministeriölle aikomuksestaan käyttää kyseisiä sisäisiä malleja tai kolmansien osapuolten malleja sekä annettava samalla tiedot mahdollisista tarvittavista oletuksista, hypoteeseista ja muutoksista.
- (14) Japanin marginaalisääntöjen vaatimukset, jotka koskevat hyväksyttävistä vakuuksista ja niiden hallussa- ja erilläänpitoa, vastaavat delegoidun asetuksen (EU) 2016/2251 vaatimuksia. Japanin marginaalisääntöihin sisältyy myös vastaavanlainen luettelo hyväksyttävistä vakuuksista, ja sääntöjen mukaan rahoitusinstrumenttialan toimijoiden ja rekisteröityjen finanssilaitosten on kohtuudella hajautettava keräämiään vakuuksia muun muassa rajoittamalla sellaisten vakuuksien määrää, joilla on vähäinen likviditeetti, vakuuksien keskittymisen

ehkäisemiseksi. Vakuuden arvostamista koskevat Japanin marginaalisääntöjen vaatimukset vastaavat delegoidun asetuksen (EU) 2016/2251 19 artiklassa vahvistettuja vaatimuksia.

- (15) Salassapitovelvollisuuksien vastaavuuden osalta voidaan todeta, että Japanin finanssipalveluviraston hallussa oleviin tietoihin sovelletaan viraston tietoturvapoliittikkaa ja viraston työntekijöihin sovelletaan kansallisesta julkishallinnosta annettua lakia, jossa kielletään työntekijöitä paljastamasta tietoonsa tehtävien hoitamisen yhteydessä tulleita tietoja. Sen vuoksi kansallisesta julkishallinnosta annettu laki ja Japanin finanssipalveluviraston tietoturvapoliittikka antavat takeet salassapitovelvollisuudesta, johon sisältyy myös toimivaltaisten viranomaisten kolmansien osapuolten kanssa vaihtamien liikesalaisuuksien suojaaminen, ja nämä takeet vastaavat asetuksen (EU) N:o 648/2012 VIII osastossa säädettyjä takeita. Sen vuoksi kansallisesta julkishallinnosta annetun lain ja Japanin finanssipalveluviraston tietoturvapoliittikan olisi yhdessä katsottava tarjoavan vastaavan salassapitovelvollisuuden tason kuin asetuksessa (EU) N:o 648/2012 taataan.
- (16) Lopuksi voidaan todeta, että siltä osin kuin on kyse järjestelyjen tehokkaasta soveltamisesta ja täytäntöönpanosta yhdenvertaisella ja vääristämättömällä tavalla tehokkaan valvonnan ja täytäntöönpanon varmistamiseksi kyseisessä kolmannessa maassa, Japanin finanssipalveluvirastolla on laajat tutkinta- ja valvontavaltuudet, joiden ansiosta se voi arvioida sitä, noudatetaanko sellaisiin OTC-johdannaisoppimuksiin, joita ei määritetä keskusvastapuolella, sovellettavia marginaalivaatimuksia. Japanin finanssipalveluvirasto voi toteuttaa monenlaisia valvontatoimenpiteitä ehkäistäkseen sovellettavien vaatimusten rikkomisen, kuten FIEA-asetuksen 51 §:ään perustuva liiketoiminnan parantamista koskeva määräys ja 52 §:ään perustuvat muut valvontatoimenpiteet. Sen vuoksi olisi katsottava, että näillä toimenpiteillä taataan OTC-johdannaisia koskevien Japanin sääntöjen mukaisten oikeudellisten ja sääntely- ja valvontajärjestelyjen tehokas soveltaminen yhdenvertaisella ja vääristämättömällä tavalla tehokkaan valvonnan ja täytäntöönpanon varmistamiseksi.
- (17) Tämä päätös perustuu oikeudellisesti sitoviin vaatimuksiin, joita OTC-johdannaisoppimuksiin sovelletaan tämän päätöksen hyväksymisajankohtana. Komission olisi yhteistyössä EAMV:n kanssa edelleen seurattava säännöllisesti OTC-johdannaisoppimuksiin, joita ei määritetä keskusvastapuolella, sovellettavien kyseisiä sopimuksia koskevien ehtojen oikea-aikaista vahvistamista, sijoitussalkkujen tiivistämistä ja täsmäyttämistä, arvostamista, riitojenratkaisua ja marginaalivaatimuksia koskevien, tämän päätöksen perustan muodostavien oikeudellisten järjestelyjen ja valvonta- ja täytäntöönpanojärjestelyjen kehitystä ja johdonmukaista ja tehokasta täytäntöönpanoa. Tämä ei saisi rajoittaa komission mahdollisuutta toteuttaa erityinen uudelleentarkastelu milloin tahansa, jos komission on tapahtuneen kehityksen perusteella tarpeen arvioida uudelleen tällä päätöksellä hyväksyttyä vastaavuutta. Tällaisen uudelleenarvioinnin pohjalta saatetaan kumota tämä päätös, minkä jälkeen vastapuoliin sovellettaisiin automaattisesti kaikkia asetuksessa (EU) N:o 648/2012 vahvistettuja vaatimuksia.
- (18) Tässä päätöksessä säädetyt toimenpiteet ovat Euroopan arvopaperikomitean lausunnon mukaiset,

ON HYVÄKSYNYT TÄMÄN PÄÄTÖKSEN:

1 artikla

Sovellettaessa asetuksen (EU) N:o 648/2012 13 artiklan 3 kohtaa katsotaan, että Japanin oikeudelliset ja valvonta- ja täytäntöönpanojärjestelyt, jotka koskevat sellaisiin transaktioihin sovellettavaa arvostamista ja riitojenratkaisua, joita Japanin finanssipalveluvirasto sääntelee OTC-johdannaisina tai joita Japanin talous-, kauppaa- ja teollisuusministeriö ja Japanin maatalous-, metsätalous- ja kalatalousministeriö sääntelevät OTC-hyödykejohdannaisina ja joita ei määritetä keskusvastapuolella, vastaavat asetuksen (EU) N:o 648/2012 11 artiklan 1 ja 2 kohdassa vahvistettuja vaatimuksia silloin kunainakin yksi kyseisten transaktioiden vastapuolista on sijoittautunut Japaniin ja rekisteröity Japanin finanssipalveluvirastossa rahoitusinstrumenttialan toimijana tai rekisteröitynä finanssilaitoksena.

2 artikla

Sovellettaessa asetuksen (EU) N:o 648/2012 13 artiklan 3 kohtaa katsotaan, että Japanin oikeudelliset ja valvonta- ja täytäntöönpanojärjestelyt, jotka koskevat vakuuksien vaihtoa ja joita sovelletaan sellaisiin transaktioihin, joita Japanin finanssipalveluvirasto sääntelee OTC-johdannaisina tai joita Japanin talous-, kauppaa- ja teollisuusministeriö ja Japanin maatalous-, metsätalous- ja kalatalousministeriö sääntelevät OTC-hyödykejohdannaisina ja joita ei määritetä keskusvastapuolella, vastaavat asetuksen (EU) N:o 648/2012 11 artiklan 3 kohdan vaatimuksia silloin kun seuraavat ehdot täyttyvät:

- a) ainakin yksi kyseisten transaktioiden vastapuoli on sijoittautunut Japaniin ja rekisteröity Japanin finanssipalveluvirastossa rahoitusinstrumenttialan toimijana tai rekisteröitynä finanssilaitoksena, ja kyseiseen vastapuoleen sovelletaan Japanin marginaalivaatimuksia;

- b) transaktiot ovat markkinahintaisia, ja vaihtelumarginaali vaihdetaan päivittäin silloin kun Japaniin sijoittautuneiden transaktioiden vastapuolten hallussa olevien OTC-johdannaisten nimellispääoman keskimääräinen kokonaismäärä yhden vuoden jaksolla, joka alkaa huhtikuusta kaksi vuotta ennen vuotta, jonka aikana laskenta on tehtävä (tai vuosi ennen, jos laskenta suoritetaan joulukuussa), on vähemmän kuin 300 miljardia jeniä.

3 artikla

Tämä päätös tulee voimaan kahdentenakymmenentenä päivänä sen jälkeen, kun se on julkaistu *Euroopan unionin virallisessa lehdessä*.

Tehty Brysselissä 25 päivänä huhtikuuta 2019.

Komission puolesta

Puheenjohtaja

Jean-Claude JUNCKER
