III

(Forberedende retsakter)

DEN EUROPÆISKE CENTRALBANK

DEN EUROPÆISKE CENTRALBANKS UDTALELSE

af 27. november 2012

om en række forslag til reguleringsmæssige og gennemførelsesmæssige tekniske standarder, som Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed har forelagt Kommissionen til vedtagelse ved hjælp af Kommissionens delegerede forordninger og gennemførelsesforordninger om udbygning af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre

(CON/2012/95)

(2013/C 60/01)

Indledning og retsgrundlag

Den Europæiske Centralbank (ECB) modtog den 8. november 2012 en anmodning fra Kommissionen om en udtalelse om en række forslag til reguleringsmæssige tekniske standarder (herefter »forslaget til RTS'er«) og gennemførelsesmæssige tekniske standarder (herefter »forslaget til ITS'er«), som Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) har forelagt Kommissionen til vedtagelse i overensstemmelse med artikel 10 til 15 i forordning (EU) nr. 1095/2010 ([1]) ved hjælp af:

a) Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. …/… af 19.12.2012 om udbygning af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 af 4. juli 2012 om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for indirekte clearingordninger, clearingforpligtelsen, det offentlige register, adgang til en handelsplads, ikke-finansielle modparter og risikoreduktionsteknikker for OTC-derivataftaler, der ikke cleares af en CCP (herefter »forslaget til RTS'er for clearingforpligtelsen og risikoreduktion«)

b) Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. …/… af 19.12.2012 om udbygning af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 af 4. juli 2012 om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for kollegier for centrale modparter (herefter »forslag til RTS'er for kollegier for centrale modparter«)

c) Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. …/… af 19.12.2012 om udbygning af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 af 4. juli 2012 om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for krav for centrale modparter (herefter »forslag til RTS'er for krav for centrale modparter«)

d) Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. …/… af 19.12.2012 om udbygning af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 af 4. juli 2012 om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for de minimumsoplysninger, der skal indberettes til transaktionsregistre (herefter »forslag til RTS'er for de minimumsoplysninger, der skal indberettes til transaktionsregistre«)

e) Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. …/… af 19.12.2012 om udbygning af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 af 4. juli 2012 om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for de data, som

([1]) EUT L 331 af 15.12.2010, s. 84.

transaktionsregistre skal offentliggøre og give adgang til, og operationelle standarder for aggregering, sammenligning og adgang til data (herefter »forslag til RTS'er for de data, som transaktionsregistre skal offentliggøre og give adgang til, og operationelle standarder for aggregering, sammenligning og adgang til data«)

f) Kommissionens gennemførelsesforordning (EU) nr. …/… af 19. december 2012 om gennemførelsesmæssige tekniske standarder for formatet og hyppigheden af handelsindberetninger til transaktionsregistre i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 af 4. juli 2012 om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre (herefter »forslag til ITS'er om formatet og hyppigheden af handelsindberetninger til transaktionsregistre«)

(kollektivt benævnt »forslag til reguleringsmæssige og gennemførelsesmæssige standarder«).

ECB's kompetence til at afgive udtalelse fremgår af artikel 127, stk. 4, og artikel 282, stk. 5, i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde, da forslaget til reguleringsmæssige og gennemførelsesmæssige standarder indeholder bestemmelser, som navnlig påvirker Det Europæiske System af Centralbankers (ESCB) opgave med at fremme betalingssystemernes smidige funktion samt dets bidrag til at sikre en smidig gennemførelse af politikker, der vedrører det finansielle systems stabilitet, dets foretagelse af transaktioner i udenlandsk valuta og dets besiddelse og forvaltning af medlemsstaternes officielle valutareserver som omhandlet i traktatens artikel 127, stk. 2, og 5. I overensstemmelse med artikel 17.5, første punktum, i forretningsordenen for Den Europæiske Centralbank er denne udtalelse vedtaget af ECB's Styrelsesråd.

1. *Generelle bemærkninger*

1.1. Den 13. januar 2011 udstedte ECB en udtalelse CON/2011/1 om et forslag til Europa-Parlamentets og Rådets forordning om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre ([1]), hvori det bl.a. blev understreget, at centralbankerne har en lovbestemt pligt til og ansvar for at sikre finansiel stabilitet samt for sikkerheden og effektiviteten af de finansielle infrastrukturer. I den endelige udgave af forordning (EU) nr. 648/2012 understreges det følgelig, at en af ESCB's grundlæggende opgaver er at fremme betalingssystemernes smidige funktion, og at ESMA skal udarbejde udkast til tekniske standarder i tæt samarbejde med ESCB ([2]).

1.2. ECB har været meget tæt inddraget i ESMA's arbejde med de tekniske standarder for centrale modparter og transaktionsregistre og glæder sig over, at ESMA har taget de fleste af ECB's kommentarer til følge i forslaget til de reguleringsmæssige og gennemførelsesmæssige standarder. Overordnet set kan ECB støtte ESMA's endelige forslag til tekniske standarder og mener, at de er godt afbalancerede og stemmer overens med CPSS-IOSCO-principperne om det finansielle markeds infrastrukturer ([3]). ECB ønsker dog at fremsætte en række kommentarer og ændringsforslag til nogle af de vigtigste spørgsmål, herunder områder af relevans for ECB, hvor forordning (EU) nr. 648/2012 ikke kræver, at ESCB inddrages i ESMA's forberedende arbejde.

2. *Specifikke bemærkninger*

2.1. ECB glæder sig over bestemmelsen i forslaget til RTS'er om clearingforpligtelse og risikobegrænsning ([4]), hvoraf fremgår de oplysninger, som ESMA skal lægge til grund for at kunne vurdere graden af standardisering af aftalevilkår og operationelle processer i de relevante OTC-derivataftaleklasser, som er omfattet af clearingforpligtelsen. Denne bestemmelse skaber i sig selv klarhed over begrebet "standardisering". Dette er af afgørende vigtighed med henblik på at forbedre gennemsigtigheden på markedet for OTC-derivater, reducere den systemiske risiko og forbedre den finansielle stabilitet, således som G20-lederne har anbefalet det ([5]). Det er dog vigtigt at sikre, at fokuseringen på standardisering af aftalevilkårene ikke giver markedsdeltagerne et incitament til at afholde sig fra at deltage i processen med standardisering af aftalevilkår for at undgå, at der indføres en ufravigelig

([1]) EUT C 57 af 23.2.2011, s. 1.
([2]) Jf. betragtning 11 og artikel 26, stk. 9; 34, stk. 3; 41, stk. 5; 42, stk. 5; 44, stk. 2; 45, stk. 5; 46, stk. 3; 47, stk. 8; 49, stk. 4; 54, stk. 4, og artikel 81, stk. 5, i forordning (EU) nr. 648/2012.
([3]) Findes på Den Internationale Betalingsbanks websted http://www.bis.org
([4]) Artikel 6.
([5]) Jf. navnlig den opfordring, som G20-landene fremsatte i deres erklæring fra topmødet i Toronto den 26.-27. juni 2010, som findes på http://canadainternational.gc.ca

clearingforpligtelse. I den forbindelse understreger ECB også ESMA's mandat til a) at overvåge aktiviteten i de derivater, som ikke er egnede til clearing, med henblik på at identificere de tilfælde, hvor en bestemt derivatklasse kan udgøre en systemisk risiko, og b) at forhindre tilsynsarbitrage mellem clearede og ikke-clearede derivattransaktioner ([1]).

2.2. Endvidere bemærker ECB, at forordning (EU) nr. 648/2012 i henhold til artikel 1, stk. 4, ikke finder anvendelse på a) medlemmer af ESCB, b) andre af medlemsstaternes nationale organer med lignende funktioner og c) andre offentlige organer i Unionen, der har ansvar for forvaltningen af den offentlige gæld, eller som deltager heri, hvilket omfatter både clearing- og indberetningsforpligtelsen ([2]). Men at kræve at ESCB-medlemmernes modparter skal indberette alle data om deres transaktioner til transaktionsregistrene vil begrænse effektiviteten af ovennævnte undtagelse. For at undgå at forordning (EU) nr. 648/2012 begrænser ESCB-medlemmernes beføjelse til at udføre deres opgaver af fælles interesse er det afgørende, at navnlig ESCB-medlemmernes bøger beskyttes, og at signaleringen på grundlag af centralbankernes operationer forbliver effektiv. Det sikres mest effektivt, hvis ikke kun ESCB-medlemmerne fritages fra forpligtelsen til at indberette deres derivattransaktioner, men også ESCB-medlemmernes modparter i disse transaktioner.

2.3. ECB bemærker, at kontantindskud foretaget gennem stående indlånsfaciliteter eller andre tilsvarende faciliteter hos en centralbank kan denomineres enten i den valuta, som den pågældende centralbank udsteder (dvs. »centralbankpenge«) eller i en anden valuta, som den pågældende centralbank ikke udsteder (dvs. »forretningsbankpenge«), og derfor kan have en forskellig risikoprofil. Dette bør afspejle sig i en central modparts investeringspolitik, ved at sådanne indskud behandles forskelligt, hvilket foreslås indarbejdet ved den næste revision af forordning (EU) nr. 648/2012.

Hvor ECB foreslår, at forslaget til reguleringsmæssige og gennemførelsesmæssige standarder ændres, vedlægges som bilag ændringsforslag med begrundelse herfor.

Udfærdiget i Frankfurt am Main, den 27. november 2012.

Mario DRAGHI
Formand for ECB

([1]) Artikel 11, stk. 13, og artikel 5, stk. 3, i forordning (EU) nr. 648/2012.
([2]) Artikel 1, stk. 4, i forordning (EU) nr. 648/2012.

BILAG

Ændringsforslag til forslag til RTS'er for kollegier for centrale modparter

Tekst fremsendt til Kommissionen af ESMA	Ændringer foreslået af ECB [1]
Ændringsforslag 1	
Betragtning	
»under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde,	»under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde,
under henvisning til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 af 4. juli 2012 om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre, navnlig artikel 18, stk. 6, og«	under henvisning til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 af 4. juli 2012 om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre, navnlig artikel 18, stk. 6, ~~og~~ **under henvisning til Den Europæiske Centralbanks udtalelse (*), og** _____ **(*) EUT C X af xx.xx.201x, s. xx.«**

Begrundelse

I overensstemmelse med traktatens artikel 296, hvorefter retsakter skal henvise til alle udtalelser, som er påkrævet i henhold til traktaten, er den foreslåede ændring nødvendig for at afspejle, at forslaget til den delegerede forordning er vedtaget i overensstemmelse med traktatens artikel 127, stk. 4 og artikel 282, stk. 5. I henhold til disse bestemmelser skal ECB høres om enhver EU-retsakt, der er omfattet af dens kompetenceområde [2].

Ændringsforslag 2	
Artikel 8 (ny)	
Ingen tekst	»**Krisestyring i nødsituationer** **Proceduren, som finder anvendelse i nødsituationer, skal afspejle kollegiemedlemmernes ansvar og informationsbehov og omfatte de værktøjer, som er nødvendige for at muliggøre en rettidig, forholdsmæssig og effektiv kommunikation under en krisestyringsproces. Som led i proceduren for nødsituationer skal den kompetente myndighed for en central modpart sikre, at kollegiet overejer oprettelsen af følgende værktøjer:** **a) stående krisekommunikationsfaciliteter** **b) en tjekliste, hvoraf fremgår de oplysninger, der som minimum skal meddeles i en krisesituation** **c) regelmæssig afprøvning af krisestyringsprocedurerne.«**

Begrundelse

ESMA's høringsdokument (ESMA/2012/379) indeholder visse retningslinjer om nødsituationer. I overensstemmelse med Responsibility E »Cooperation with other authorities« i CPSS-IOSCO-principperne for finansielle markedsinfrastrukturer skal samarbejdsordninger blandt myndighederne være effektive, ikke kun under normale omstændigheder, men også i perioder, hvor der er spændinger på markederne, og i krisesituationer.

[1] Fed skrift i brødteksten angiver, hvor ECB foreslår indsættelse af ny ordlyd. Gennemstreget skrift i brødteksten angiver, hvor ECB foreslår, at teksten udgår.

[2] ECB bemærker, at de enkelte forslag til RTS'er og ITS'er, hvortil der fremsættes ændringsforslag i denne udtalelse, skal henvise til denne udtalelse.

Ændringsforslag til forslag til RTS'er for de minimumsoplysninger, der skal indberettes til transaktionsregistre

Tekst fremsendt til Kommissionen af ESMA	Ændringer foreslået af ECB
Ændringsforslag 3	
Bilag, Tabel 2, nyt afsnit om kreditderivater indsættes efter felt 54	
Ingen tekst	» **Afdeling 2h [1] — kredit** | **Hvis der indberettes en entydig produktidentifikator (UPI), der indeholder alle nedennævnte oplysninger, kræves der ikke indberetning.** | **Kreditderivater** **55** | **Omstruktureringsklausul** | **Angivelse typen af omstruktureringsklausul** **[1] Bemærk venligst, at de efterfølgende afdelinger og felter skal omnummereres.«**

Begrundelse

For at kunne analysere den finansielle stabilitet og de systemiske risici er det nødvendigt at indhente oplysninger om typen af omstruktureringsklausul i de udestående credit default swap-kontrakter. Disse oplysninger gør det muligt for myndighederne at foretage en nærmere analyse af den indflydelse, som en kreditbegivenhed har på markedsdeltagernes eksponering over for credit default swaps, og at forstå, hvilke typer kreditbegivenheder der påvirker hvilke credit default swap-positioner. Foreligger disse oplysninger ikke, vil der ikke kunne foretages en analyse af de systemiske risici i forbindelse med kreditbegivenheder.

Ændringsforslag til forslag til RTS'er for de data, som transaktionsregistre skal offentliggøre og give adgang til, og operationelle standarder for aggregering, sammenligning og adgang til data

Tekst fremsendt til Kommissionen af ESMA	Ændringer foreslået af ECB
Ændringsforslag 4	
Artikel 2, stk. 10	
»10. Transaktionsregistre giver relevante medlemmer af ESCB adgang til positionsdata om derivataftaler i nævnte medlemmers udstedte valuta.«	»10. Transaktionsregistre giver relevante medlemmer af ESCB adgang til **data på transaktionsniveau samt** positionsdata om derivataftaler i nævnte medlemmers udstedte valuta. **Hvis ingen af modparterne til derivatkontrakten er beliggende inden for det pågældende ESCB-medlems jurisdiktion, kan transaktionsregistret give sådanne data på transaktionsniveau uden at identificere modparterne til derivatet.**«

Begrundelse

I henhold til det foreliggende forslag har den udstedende centralbank kun adgang til »positionsdata«. For at opfylde sit mandat i henhold til traktatens artikel 127, stk. 2, og 5, navnlig vedrørende pengepolitikken, betalingssystemernes smidige funktion og den finansielle stabilitet, kræver ECB adgang til data på transaktionsniveau for så vidt angår derivatkontrakter udstedt i euro.

I den forbindelse har ECB en interesse i at overvåge a) de aggregerede eller individuelle betalingsstrømme, der påvirker betalings- og afviklingssystemerne, b) euroens likviditet og c) spekulative aktiviteter i denne valuta. Dette er særlig vigtigt for at kunne vurdere potentielle likviditetspres, der vil kunne påvirke gennemførelsen af pengepolitikken. Positionsdata giver kun oplysninger om udestående beløb (»beholdninger«), ikke om strømme, hvilket er nødvendigt for at kunne foretage analyser af likviditeten.

Endvidere vil obligatorisk clearing have en betydelig indflydelse på markedslikviditeten og betalingsstrømmene. Det er derfor også nødvendigt at have adgang til data på transaktionsniveau for at forstå markedsstrukturen og OTC-derivatmarkedernes modstandsdygtighed over for likviditetspres.

Tekst fremsendt til Kommissionen af ESMA	Ændringer foreslået af ECB

Det er også nødvendigt, at Eurosystemet har adgang til data på transaktionsniveau som følge af dets rolle som medlem af kollegier for centrale modparter, der repræsenterer den udstedende centralbank. Da euroen er den langt vigtigste valuta i EU i forbindelse med derivatkontrakter, forventer ECB, at Eurosystemet vil være medlem af en lang række kollegier for centrale modparter.

Ændringsforslag til forslag til ITS'er for formatet for og hyppigheden af handelsindberetninger til transaktionsregistre

Tekst fremsendt til Kommissionen af ESMA	Ændringer foreslået af ECB

Ændringsforslag 5

Bilag, Tabel 2, nyt afsnit om kreditderivater indsættes efter felt 54

Ingen tekst

	»Afdeling 2h ([1]) — kredit	Hvis der indberettes en entydig produktidentifikator (UPI), der indeholder alle nedennævnte oplysninger, kræves der ikke indberetning.	Kreditderivater
55	**Omstruktureringsklausul**	**Old R = Gammel Omstrukturering** **Mod R = Modificeret Omstrukturering** **Mod-Mod R = Modificeret Modificeret Omstrukturering** **No R = Ingen Omstrukturering**	

([1]) Bemærk venligst, at de efterfølgende afdelinger og felter skal omnummereres.«

Begrundelse

For at kunne analysere den finansielle stabilitet og de systemiske risici er det nødvendigt at indhente oplysninger om typen af omstruktureringsklausul i de udestående credit default swap-kontrakter. Disse oplysninger gør det muligt for myndighederne at foretage en nærmere analyse af den indflydelse, som en kreditbegivenhed har på markedsdeltagernes eksponering over for credit default swaps, og at forstå, hvilke typer kreditbegivenheder der påvirker hvilke credit default swap-positioner. Foreligger disse oplysninger ikke, vil der ikke kunne foretages en analyse af de systemiske risici i forbindelse med kreditbegivenheder.