III

*(Förberedande akter)*

# EUROPEISKA CENTRALBANKEN

## EUROPEISKA CENTRALBANKENS YTTRANDE

**av den 27 november 2012**

**om olika förslag till tekniska tillsynsstandarder och genomförande som Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten överlämnat till kommissionen så att de kan antas som kommissionens delegerade genomförandeförordningar om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister**

**(CON/2012/95)**

(2013/C 60/01)

### Inledning och rättslig grund

Den 8 november 2012 mottog Europeiska centralbanken (ECB) en begäran från kommissionen om ett yttrande över förslag till tekniska standarder för tillsyn och genomförande (nedan kallade *förslag till tekniska standarder för tillsyn*) och förslag till tekniska genomförandestandarder (nedan kallade *förslag till tekniska genomförandestandarder*) som Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) överlämnat till kommissionen i enlighet med artiklarna 10–15 i förordning (EU) nr 1095/2010 ([1]) genom

a) kommissionens delegerade förordning (EU) nr …/… av om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 av den 4 juli 2012 med avseende på tekniska standarder för tillsyn av indirekta clearingarrangemang, clearingkravet, det offentliga registret, tillträde till en handelsplats, icke-finansiella motparter och riskbegränsningstekniker för OTC-derivatkontrakt som inte clearas via en central motpart (nedan kallad *förslaget till tekniska standarder för tillsyn avseende clearingskyldighet och riskbegränsning*),

b) kommissionens delegerade förordning (EU) nr …/… om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 med avseende på tekniska standarder för tillsyn för de kollegier som utövar tillsyn över centrala motparter (nedan kallad *förslaget till tekniska standarder för tillsyn avseende kollegier*),

c) kommissionens delegerade förordning (EU) nr …/… om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 648/2012 med avseende på tekniska standarder för tillsyn för kapitalkrav för centrala motparter (nedan kallad *förslaget till tekniska standarder för tillsyn avseende kapitalkrav för centrala motparter*),

d) kommissionens delegerade förordning (EU) nr …/… om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister med avseende på tekniska genomförandestandarder för minimikrav på de uppgifter som ska rapporteras till transaktionsregister (nedan kallad *förslaget till tekniska standarder avseende de uppgifter som ska rapporteras till transaktionsregister*),

e) kommissionens delegerade förordning (EU) nr …/… om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister med

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

avseende på tekniska tillsynsstandarder om vilka uppgifter som transaktionsregister ska offentliggöra och göra tillgängliga, samt operativa standarder för aggregering, jämförelse och tillgång till uppgifterna (nedan kallad *förslaget till tekniska standarder för tillsyn avseende transaktionsregister*),

f) kommissionens genomförandeförordning (EU) nr …/… om fastställande av tekniska genomförandestandarder för form och frekvens för rapportering om handel till transaktionsregister enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister (nedan kallad *förslaget till tekniska genomförandestandarder avseende form och frekvens för handelsrapportering*)

(tillsammans nedan kallade förslagen till tekniska tillsyns- och genomförandestandarder).

ECB:s behörighet att avge ett yttrande grundar sig på artikel 127.4 och artikel 282.5 i fördraget om Europeiska unionens funktionssätt, eftersom förslagen till tekniska tillsyns- och genomförandestandarder innehåller bestämmelser som i synnerhet påverkar Europeiska centralbankssystemets (ECBS) uppgift att främja väl fungerande betalningssystem, samt även dess medverkan till ett smidigt genomförande av politiken när det gäller det finansiella systemets stabilitet, dess genomförande av valutatransaktioner och dess innehav och förvaltning av medlemsstaternas officiella valutareserver, vilket behandlas i artikel 127.2 och 127.5 i fördraget. I enlighet med artikel 17.5 första meningen i arbetsordningen för Europeiska centralbanken har detta yttrande antagits av ECB-rådet.

## 1. *Allmänna kommentarer*

1.1 Den 13 januari 2011 antog ECB yttrande CON/2011/1 över ett förslag till Europaparlamentets och rådets förordning om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister ([1]) där man bl.a. underströk att det är en centralbanksuppgift att värna den finansiella stabiliteten och sörja för en säker och effektiv finansiell infrastruktur. Slutversionen av förordning (EU) nr 648/2012 understryker också ECBS roll för att främja väl fungerande betalningssystem och kräver att Esma tar fram förslag till tekniska standarder i nära samarbete med ECBS ([2]).

1.2 ECB har varit nära involverat i Esmas arbete med att ta fram tekniska standarder avseende centrala motparter och transaktionsregister och välkomnar att Esma beaktat de flesta av ECB:s kommentarer i förslagen till tekniska tillsyns- och genomförandestandarder. ECB stöder Esmas slutliga utkast till tekniska standarder och anser att de är lämpliga och i överensstämmelse med CPSS-IOSCO principerna för finansmarknadernas infrastruktur ([3]). Trots detta önskar ECB kommentera och föreslå ändringar avseende några av det viktigaste punkterna, bl.a. de punkter som är relevanta för ECB där förordning (EU) nr 648/2012 inte kräver att ECBS involveras i Esmas förarbete.

## 2. *Specifika kommentarer*

2.1 ECB välkomnar bestämmelsen i förslaget till tekniska standarder för tillsyn avseende clearingskyldighet och riskbegränsning ([4]) som anger vilka uppgifter som Esma ska beakta för att bedöma standardiseringsgraden på kontraktsvillkor och operativa processer för den berörda klassen av OTC-derivatkontrakt. Denna bestämmelse förtydligar själv konceptet med ”standardisering”. Detta är viktigt för att öka transparensen på marknaderna för OTC-derivat, minska systemriskerna och förbättra den finansiella stabiliteten, i linje med G 20-ledarnas uttalade mål ([5]). Trots detta är det viktigt att säkerställa fokuseringen på standardiseringsgraden på kontraktsvillkoren inte medför incitament för marknadsaktörerna att avstå från att standardisera kontrakten, så att man undviker att introducera ett krav på obligatorisk clearing. I detta sammanhang vill ECB understryka Esmas mandat att a) övervaka

([1]) EUT C 57, 23.2.2011, s. 1.
([2]) Se skäl 11 och artiklarna 26.9, 34.3, 41.5, 42.5, 44.2, 45.5, 46.3, 47.8, 49.4, 54.4, 81.5 i förordning (EU) nr 648/2012.
([3]) Finns på Bank for International Settlements webbplats på http://www.bis.org
([4]) Artikel 6.
([5]) Se särskilt deklarationen från G-20-toppmötet i Toronto, 26–27 juni 2010, finns på http://canadainternational.gc.ca

aktiviteten beträffande derivat som inte är godtagbara för clearing i syfte att fastställa fall då en särskild klass av derivat kan ge upphov till systemrisk och b) för att undvika regelarbitrage mellan clearade och ej clearade derivattransaktioner ([1]).

2.2 Därutöver noterar ECB att artikel 1.4 i förordning (EU) nr 648/2012 anger att förordningen inte ska tillämpas på a) medlemmarna i ECBS, b) andra organ i medlemsstaterna som fyller likartade funktioner, c) andra offentliga unionsorgan som har i uppdrag att förvalta eller deltar i förvaltningen av statsskulden som omfattar både clearings- och rapporteringsskyldigheter ([2]). Om man dock kräver att motparterna till ECBS-medlemmarna ska rapportera alla uppgifter om sina transaktioner till transaktionsregistren skulle ovanstående undantag bli mindre effektivt. För att förhindra att förordning (EU) nr 648/2012 inskränker ECBS-medlemmarnas möjlighet att utföra sina uppgifter av allmänt intresse är det särskilt viktigt att ECBS-medlemmarnas räkenskaper skyddas samt att signalerna från centralbanksoperationerna är fortsatt effektiva. Detta kan bäst säkerställas genom att inte bara ECBS-medlemmarna undantas från rapporteringsskyldigheten avseende derivattransaktioner, utan även ECBS-medlemmarnas motparter i dessa transaktioner.

2.3 ECB noterar att inlåning genom de stående faciliteterna eller andra jämförbara sätt som tillhandahålls av en centralbank kan denomineras antingen i den valuta som den centralbanken ger ut (dvs. centralbankspengar) eller en annan valuta (främmande valuta) och därmed ha en annan riskprofil. Detta faktum bör reflekteras i en central motparts investeringspolitik genom att man behandlar sådan inlåning olika, en fråga som kan behöva uppmärksammas nästa gång man ser över förordning (EU) nr 648/2012.

I de fall där ECB rekommenderar att förslagen till tekniska tillsyns- och genomförandestandarder ändras anges de specifika förslagen i bilagan tillsammans med en förklaring.

Utfärdat i Frankfurt am Main den 27 november 2012.

Mario DRAGHI

*ECB:s ordförande*

([1]) Artiklarna 11.13 och 5.3 i förordning (EU) nr 648/2012.

([2]) Artikel 1.4 I förordning (EU) nr 648/2012.

*BILAGA*

**Ändringsförslag avseende förslaget till tekniska standarder för tillsyn avseende kollegier**

| Text som Esma överlämnat till kommissionen | ECB:s ändringsförslag [1] |
|---|---|
| ***Ändring 1*** | |
| Ingressen | |
| ”med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt, | ”med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt, |
| med beaktande av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 av den 4 juli 2012 om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister2, särskilt artikel 18.6,” | med beaktande av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 av den 4 juli 2012 om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister2, särskilt artikel 18.6, |
| | **med beaktande av Europeiska centralbankens yttrande (*),** |
| | **(*) EUT C X, xx.xx.201x, s. xx.”** |
| *Förklaring* | |
| *I enlighet med artikel 296 i fördraget, där det fastställs att rättsakter ska innehålla en hänvisning till de yttranden som föreskrivs av fördragen, är ändringsförslaget nödvändigt för att beakta det faktum att utkastet till delegerad förordning antas i överensstämmelse med artiklarna 127.4 och 282.5 i fördraget. I dessa bestämmelser stadgas det att ECB ska höras om varje förslag till unionsrättsakt inom Europeiska centralbankens behörighetsområde* [2]. | |
| ***Ändring 2*** | |
| Artikel 8 (ny) | |
| Ingen text | ”**Krishantering i nödsituationer** |
| | **De förfaranden som används i nödsituationer ska beakta det ansvar och de informationsbehov som medlemmarna i ett kollegium och ska inkludera nödvändiga redskap för att möjliggöra snabb, effektiv och proportionerlig kommunikation under krishanteringen. Förfaranden för nödsituationer ska bl.a. omfatta att den behöriga myndigheten för en central motpart säkerställer att kollegiet granskar möjligheten att inrätta** |
| | **a) fasta kommikationsmöjligheter för nödsituationer**, |
| | **b) förteckningar över den viktigaste informationen som måste kommuniceras i en nödsituation**, |
| | **c) och genomför regelbundna tester av förfarandena för nödsituationer.**” |
| *Förklaring* | |
| *Esmas samrådsdokument (ESMA/2012/379) diskuterar några aspekter på nödsituationer. I enlighet med ansvarsområde E (Samarbete mellan myndigheter) i CPSS-IOSCO-principerna för finansmarknadernas infrastruktur måste samarbetet mellan myndigheter fungera effektivt inte bara under normala omständigheter, utan även i nödsituationer.* | |

[1] Text markerad med fet stil anger ECB:s förslag till ny text. Genomstruken text anger de strykningar som ECB föreslår.
[2] ECB noterar att varje förslag till tekniska standarder för tillsyn och tekniska genomförandestandarder till vilket ECB gör ändringsförslag bör hänvisa till detta yttrande.

**Ändringsförslag avseende förslaget till tekniska standarder avseende de uppgifter som ska rapporteras till transaktionsregister**

| Text som Esma överlämnat till kommissionen | ECB:s ändringsförslag |
|---|---|

***Ändring 3***

Bilagan, tabell 2, nytt avsnitt om kreditderivat efter rad 54

| Text som Esma överlämnat till kommissionen | ECB:s ändringsförslag |
|---|---|
| Ingen text | **"Avsnitt 2h (1) – Kredit** / **Om UPI rapporteras och innehåller alla de uppgifter som nämns nedan, behöver följande inte rapporteras** / **Kreditderivat**<br>**55** / **Omstruktureringsklausul** / **Ange typ av omstruktureringsklausul**<br>**(1) Denna ändring medför att rubrikerna i tabellens under del måste numreras om."** |

*Förklaring*

*För att minska systemriskerna och förbättra den finansiella stabiliteten är det viktigt att ha information om vilken typ av omstruktureringsklausuler som utestående kreditswappar omfattas av. Denna information ger myndigheterna möjlighet att analysera konsekvenserna av en kredithändelse för marknadsdeltagarnas exponering gentemot kreditswappar och förstå vilka typer av kredithändelser som påverkar vilka krediswappspositioner. Om denna information saknas förhindras alltså en systematisk riskanalys avseende kredithändelser.*

**Ändringsförslag avseende förslaget till tekniska standarder för tillsyn avseende transaktionsregister**

| Text som Esma överlämnat till kommissionen | ECB:s ändringsförslag |
|---|---|

***Ändring 4***

Artikel 2.10

| Text som Esma överlämnat till kommissionen | ECB:s ändringsförslag |
|---|---|
| "10. Transaktionsregister ska ge relevanta ECBS-medlemmar tillgång till positionsuppgifter om derivatkontrakt i dessa medlemmars valuta." | "10. Transaktionsregister ska ge relevanta ECBS-medlemmar tillgång till **uppgifter om enskilda transaktioner och** positionsuppgifter om derivatkontrakt i dessa medlemmars valuta. **Om ingen av parterna i en derivattransaktion befinner sig i jurisdiktionen till en sådan ECBS-medlem får transaktionsregistret rapportera sådana uppgifter om enskilda transaktioner utan att identifiera motparterna till derivatet.**" |

*Förklaring*

*Det aktuella förslaget ger bara tillgång till "positionsuppgifter" för den utgivande centralbanken. För att fullgöra sitt mandat enligt artikel 127.2 och 127.5 i fördraget, särskilt avseende penningpolitiken, väl fungerande betalningssystem och den finansiella stabiliteten, behöver ECB tillgång till uppgifter om enskilda transaktioner avseende derivatkontrakt denominerade i euro.*

*ECB är intresserad av att a) övervaka aggregerade eller individuella betalningsflöden som påverkar betalnings- och avvecklingssystem b) övervaka likviditeten i euron amt c) övervaka spekulativ aktivitet i eurovalutan. Detta är av särskild betydelse för att bedöma eventuella likviditetsproblem som kan få betydelse för genomförandet av penningpolitiken. Positionsuppgifter ger bara information om utestående belopp ("stockar") men inte flöden, och dessa behövs för att analysera likviditeten.*

*En obligatorisk clearing skulle få avsevärd betydelse för marknadslikviditeten och betalningsflöden. Tillgång till uppgifter om enskilda transaktioner behövs därför för att förstå marknadsstrukturen vilket behov av likviditet som finns på marknaderna för OTC-derivat.*

| Text som Esma överlämnat till kommissionen | ECB:s ändringsförslag |
|---|---|
| *Eurosystemet behöver också tillgång till uppgifter om enskilda transaktioner i sin roll som medlem av kollegierna av centrala motparter där man representerar den utgivande centralbanken. Eftersom euron är den absolut viktigaste -unionsvalutan när det gäller derivatkontrakt räknar ECB med att Eurosystemet kommer att delta i ett stort antal CCP-kollegier.* | |

**Ändringsförslag avseende förslaget till tekniska genomförandestandarder avseende form och frekvens för handelsrapportering**

| Text som Esma överlämnat till kommissionen | ECB:s ändringsförslag |
|---|---|
| | ***Ändring 5*** |
| | Bilagan, tabell 2, nytt avsnitt om kreditderivat efter rad 54 |
| Ingen text | **"Avsnitt 2h (1) – Kredit** / **Om UPI rapporteras och innehåller alla de uppgifter som nämns nedan, behöver följande inte rapporteras** / **Kreditderivat**<br>**55** / **Omstruktureringsklausul** / **Old R = Gammal omstrukturering**<br>**Mod R = modifierad omstrukturering**<br>**Mod-mod R = modifierad modifierad omstrukturering**<br>**No R = ingen omstrukturering**<br>**(1) Denna ändring medför att rubrikerna i tabellens under del måste numreras om."** |

*Förklaring*

*För att minska systemriskerna och förbättra den finansiella stabiliteten är det viktigt att ha information om vilken typ av omstruktureringsklausuler som utestående kreditswappar omfattas av. Denna information ger myndigheterna möjlighet att analysera konsekvenserna av en kredithändelse för marknadsdeltagarnas exponering gentemot kreditswappar och förstå vilka typer av kredithändelser som påverkar vilka krediswappspositioner. Om denna information saknas förhindras alltså en systematisk riskanalys avseende kredithändelser.*