

III

(Ettevalmistavad aktid)

EUROOPA KESKPANK

EUROOPA KESKPANGA ARVAMUS,

27. november 2012,

seoses Euroopa Väärtpaberiturujärevalve poolt komisjonile esitatud mitme regulatiivse ja rakenduslike tehniliste standardite eelnõuga, mis tuleb vastu võtta komisjonile delegeeritud rakendusmääruse vormis, et täiendada Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrust (EL) nr 648/2012 börsiväliste tuletisinstrumentide, kesksete vastaspoolte ja kauplemisteabehoidlate kohta

(CON/2012/95)

(2013/C 60/01)

Sissejuhatus ja õiguslik alus

Euroopa Keskpank sai 8. novembril 2012 Euroopa Komisjonilt taotluse esitada arvamus seoses regulatiivsete tehniliste standardite eelnõudega (edaspidi „ReTSi eelnõud”) ning seoses rakenduslike tehniliste standardite eelnõuga (edaspidi „RaTSi eelnõu”), mille Euroopa Väärtpaberiturujärevalve (ESMA) on esitanud komisjonile ning mis tuleb vastavalt määruse (EÜ) nr 1095/2010 ⁽¹⁾ artiklitele 10 kuni 15 vastu võtta järgmiste aktidena:

- a) komisjoni delegeeritud määrus (EL) nr .../..., millega täiendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu 4. juuli 2012. aasta määrust (EÜ) nr 648/2012 seoses regulatiivsete tehniliste standarditega, mis käsitlevad kaudset kliirimiskorda, kliirigukohustust, avalikku registrit, juurdepääsu kauplemiskohale, finantssektori-väliseid vastaspooli ja nende börsiväliste tuletislepingute riskimaandamise meetodeid, mida ei kliirita keskse vastaspoollega (edaspidi „kliirigukohustuse ja riskimaandamise ReTSi eelnõu”);
- b) komisjoni delegeeritud määrus (EL) nr .../..., millega täiendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu 4. juuli 2012. aasta määrust (EÜ) nr 648/2012 seoses regulatiivsete tehniliste standarditega, mis käsitlevad kesksete vastaspoolte kolleegiume (edaspidi „kesksete vastaspoolte kolleegiumide ReTSi eelnõu”);
- c) komisjoni delegeeritud määrus (EL) nr .../..., millega täiendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu 4. juuli 2012. aasta määrust (EÜ) nr 648/2012 seoses regulatiivsete tehniliste standarditega, mis käsitlevad kesksete vastaspoolte suhtes kohaldatavaid nõudeid (edaspidi „kesksete vastaspoolte nõuete ReTSi eelnõu”);
- d) komisjoni delegeeritud määrus (EL) nr .../..., millega täiendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrust (EL) nr 648/2012 börsiväliste tuletisinstrumentide, kesksete vastaspoolte ja kauplemisteabehoidlate kohta seoses regulatiivsete tehniliste standarditega, millega määratakse kindlaks kauplemisteabehoidlale esitatav miinimumteave (edaspidi „kauplemisteabehoidlale esitatava miinimumteabe ReTSi eelnõu”);
- e) komisjoni delegeeritud määrus (EL) nr .../..., millega täiendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrust (EL) nr 648/2012 börsiväliste tuletisinstrumentide, kesksete vastaspoolte ja kauplemisteabehoidlate kohta seoses regulatiivsete tehniliste standarditega, millega määratakse kindlaks kauplemisteabehoidlate poolt avaldatavad ja kättesaadavaks tehtavad andmed ning tegevusstandardid andmete summeerimise

⁽¹⁾ ELT L 331, 15.12.2010, lk 84.

ja võrdlemise ning nende juurdepääsu kohta (edaspidi „kauplemisteabehoidlate poolt avaldatavate ja kättesaadavaks tehtavate andmete ning nende andmete summeerimise ja võrdlemise ning juurdepääsu tegevusstandardite ReTSi eelnõu”);

- f) komisjoni rakendusmäärus (EL) nr .../..., millega kehtestatakse vastavalt Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrusele (EL) nr 648/2012 börsiväliste tuletisinstrumentide, kesksete vastaspoolte ja kauplemisteabehoidlate kohta rakenduslikud tehnilised standardid kauplemisteabehoidlatele esitatavate tehinguaruannete vormi ja sageduse suhtes (edaspidi „kauplemisteabehoidlatele esitatavate tehinguaruannete vormi ja sageduse RaTSi eelnõu”);

(edaspidi ühiselt „regulatiivsete ja rakenduslike standardite eelnõud”).

EKP arvamuse andmise pädevus põhineb Euroopa Liidu toimimise lepingu artikli 127 lõikel 4 ning artikli 282 lõikel 5, kuna regulatiivsete ja rakenduslike standardite eelnõud sisaldavad sätteid, mis mõjutavad eelkõige Euroopa Keskpankade Süsteemi (EKPS) ülesannet edendada maksesüsteemide tõrgeteta tööd ning samuti tema kaasabi finantsüsteemi stabiilsusega seotud poliitika tõrgeteta teostamisele, tema poolt välisvaluutatehingute sooritamist ning liikmesriikide ametlike välisvaluutareservide hoidmist ja haldamist, millele viidatakse lepingu artikli 127 lõigetes 2 ja 5. EKP nõukogu on käesoleva arvamuse vastu võtnud kooskõlas Euroopa Keskpanka kodukorra artikli 17.5 esimese lausega.

1. Üldised märkused

- 1.1. EKP esitas 13. jaanuaril 2011 arvamuse CON/2011/1 seoses ettepanekuga, mis käsitleb Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrust börsiväliste tuletisinstrumentide, kesksete vastaspoolte ja kauplemisteabehoidlate kohta, ⁽¹⁾ milles ta tõi muu hulgas esile, et pankadel on seaduses sätestatud roll ja kohustused tagada finantsstabiilsus ning samuti finantsinfrastruktuuride turvalisus ja tõhusus. Määruse (EL) nr 648/2012 lõpptekstis on vastavalt rõhutatud EKPSi rolli maksesüsteemide tõrgeteta töö edendamisel ning nõutud ESMA-lt tehniliste standardite eelnõude koostamist tihedas koostöös EKPSiga ⁽²⁾.
- 1.2. EKP on osalenud väga tihedalt ESMA töös tehniliste standardite väljatöötamisel seoses kesksete vastaspoolte ja kauplemisteabehoidlatega ning märgib, et ESMA on võtnud regulatiivsete ja rakenduslike standardite eelnõude juures arvesse enamikku EKP soovitusi. EKP toetab üldiselt ESMA lõplikke tehniliste standardite eelnõusid ning peab neid hästi tasakaalustatuiks ning kooskõlas olevaks CPSS-IOSCO finantsturu infrastruktuuri põhimõtetega ⁽³⁾. EKP soovib siiski esitada märkusi ja soovitada muudatusi teatavates kõige olulisemates küsimustes, sealhulgas nendes, mis on EKP jaoks asjakohased, ent mille osas määrus (EL) nr 648/2012 ei nõua EKPSi kaasamist ESMA ettevalmistustöösse.

2. Konkreetsed märkused

- 2.1. EKP toetab kliirigukohustuse ja riskimaandamise ReTSi eelnõu sätet, ⁽⁴⁾ milles määratletakse elemendid, mida ESMA peab arvesse võtma, et hinnata kliirimisele kuuluvate börsiväliste tuletisinstrumentide vastava klassi lepingutingimuste ja tööprotsesside standarditust. See säte suurendab ka mõiste „standardimine” selgust. See on oluline, et parandada börsiväliste tuletisinstrumentide turu läbipaistvust, vähendada süsteemset riski ning parandada finantsstabiilsust, mille vajadust on G20 juhid rõhutanud ⁽⁵⁾. Siiski on oluline tagada, et tähelepanu suunamine lepingutingimuste standardimisele ei motiveeriks turuosalisi lepingulise standardimise protsessist kõrvale jääma, et vältida kohustusliku kliirigukohustuse kehtestamist. Sellega seoses rõhutab EKP ka ESMA volitusi a) jälgida kliirimiseks mittekõlblike

⁽¹⁾ ELT C 57, 23.2.2011, lk 1.

⁽²⁾ Vt määruse (EL) nr 648/2012 artikli 26 lõige 9, artikli 34 lõige 3, artikli 41 lõige 5, artikli 42 lõige 5, artikli 44 lõige 2, artikli 45 lõige 5, artikli 46 lõige 3, artikli 47 lõige 8, artikli 49 lõige 4, artikli 54 lõige 4, artikli 81 lõige 5.

⁽³⁾ Avaldatud Rahvusvahelise Arvelduste Panga kodulehel <http://www.bis.org>

⁽⁴⁾ Artikkel 6.

⁽⁵⁾ Vt eelkõige G20 Toronto tippkohtumise deklaratsiooni, 26.-27. juuni 2010, kättesaadav veebilehel <http://canadainternational.gc.ca>

tuletisinstrumentidega seotud tegevust, et tuvastada juhtumid, kus teatav tuletislepingu liik võib kujutada endast süsteemset riski ja b) vältida kliiritud ja kliirimata tuletistehingute erinevat õiguslikku kohtlemist ⁽¹⁾.

- 2.2. Lisaks märgib EKP, et määruse (EL) nr 648/2012 artikli 1 lõige 4 sätestab, et seda määrust ei kohaldata a) EKPSi liikmete suhtes; b) teiste samu ülesandeid täitvate liikmesriikide asutuste suhtes ja c) teiste liidu ametiasutuste suhtes, mille ülesanne on riigivõla haldamine või mis on kaasatud riigivõla haldamisse ⁽²⁾. Ent nõue, et EKPSi liikmete tehingupoolel peavad esitama kõik andmed oma tehingute kohta kauplemisteabehoidlatele, piiraks eeltoodud erandi tõhusust. Et määrus (EL) nr 648/2012 ei piiraks EKPSi liikmete volitusi täita oma üldistes huvides olevaid ülesandeid, on väga tähtis, et eelkõige EKPSi liikmete raamatupidamisarvestus oleks kaitstud ning et keskpanga operatsioonidest lähtuv märguandesüsteem jääks tulemuslikuks. Seda oleks võimalik kõige tõhusamalt tagada nii, et erand kohustusest esitada oma tuletisinstrumentide tehingute aruandeid ei kehtiks mitte ainult EKPSi liikmete, vaid ka nende tehingupoole suhtes.
- 2.3. EKP märgib, et hoiustamise püsivõimaluste või muude keskpanga poolt antud võrreldavate vahendite abil tehtud sularahahoiused võivad olla vääringustatud nii asjaomase keskpanga emiteeritud vääringus (st „keskpangarahas”) kui ka teises vääringus, mida see keskpank ei emiteeri (st „kommertspangarahas”) ning seetõttu võib neil olla erinev riskiprofiil. See asjaolu peaks kajastuma keskse vastaspoole investeerimispoliitikas selliste hoiuste erineva käsitlemise näol ning tuleks kaaluda selle arvestamist määruse (EL) nr 648/2012 tulevase muutmise korral.

Teksti redaktsiooni ettepanekud, kui EKP on soovitanud regulatiivsete ja rakenduslike standardite eelnõusid muuta, on esitatud lisas koos selgitustega.

Frankfurt Maini ääres, 27. november 2012

EKP president

Mario DRAGHI

⁽¹⁾ Vt määruse (EL) nr 648/2012 artikli 11 lõige 3 ja artikli 5 lõige 3.

⁽²⁾ Määruse (EL) nr 648/2012 artikli 1 lõige 4.

LISA

Kesksete vastaspoolte kolleegiumide ReTSi eelnõu muudatusettepanekud

Komisjonile ESMA poolt esitatud tekst	EKP muudatusettepanekud ⁽¹⁾
Muudatus 1	
Preambul	
<p>„Võttes arvesse Euroopa Liidu toimimise lepingut,</p> <p>võttes arvesse Euroopa Parlamendi ja nõukogu 4. juuli 2012. aasta määrust (EL) nr 648/2012 börsiväliste tuletis-instrumentide, kesksete vastaspoolte ja kauplemisteabeohidlate kohta, eriti selle artikli 18 lõiget 6,”</p>	<p>„Võttes arvesse Euroopa Liidu toimimise lepingut,</p> <p>võttes arvesse Euroopa Parlamendi ja nõukogu 4. juuli 2012. aasta määrust (EL) nr 648/2012 börsiväliste tuletis-instrumentide, kesksete vastaspoolte ja kauplemisteabeohidlate kohta, eriti selle artikli 18 lõiget 6,</p> <p>võttes arvesse Euroopa Keskpanga arvamust, (*)</p> <hr/> <p>(*) ELT C x, xx.xx.201x, lk x.”</p>

Selgitus

Vastavalt lepingu artiklile 296, milles on sätestatud, et õigusaktides osutatakse aluslepingutega ettenähtud ettepanekutele, on muudatus vajalik kajastamiseks asjaolu, et delegeeritud määruse eelnõu on vastu võetud kooskõlas lepingu artikli 127 lõikega 4 ja artikli 282 lõikega 5. Need sätted sisaldavad kohustust konsulteerida EKPga kõikide tema pädevusse kuuluvate liidu õigusaktide puhul ⁽²⁾.

Muudatus 2

Artikkel 8 (uus)

Tekst puudub	<p>„Kriisijuhtimine hädaolukordades</p> <p>Hädaolukordi käsitlevad menetlused kajastavad kolleegiumi liikmete kohustusi ja teabevajadust ning sisaldavad vajalikke vahendeid, mis võimaldavad õigeaegset, proportsionaalset ja tõhusat teabevahetust kriisijuhtimismenetluses. Hädaolukordade menetluste osana tagab keskse vastaspoolte pädev asutus, et kolleegium kaalub järgmiste vahendite loomist:</p> <p>a) kriisikommunikatsiooni püsivahendid;</p> <p>b) kontroll-leht võtmeteemade kohta, vähemalt millest tuleb kriisi ajal teavitada;</p> <p>c) kriisijuhtimismenetluste regulaarne testimine.”</p>
--------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Selgitus

ESMA aruteludokumendis (ESMA/2012/379) käsitleti teataval määral hädaolukordi. Kooskõlas CPSS-IOSCO finantsturu infrastruktuuri põhimõtetes sisalduva kohustusega E „Koostöö teiste asutustega”, peavad asutustevahelised koostöökokkulepped toimima mitte ainult tavalises olukorras vaid ka turupingete ja kriisiolukordade ajal.

⁽¹⁾ Rõhutatud kiri osutab EKP ettepanekule lisada uus tekst. Läbi kriipsutatud kiri osutab EKP väljajätmisettepanekule.

⁽²⁾ EKP märgib, et ReTSi eelnõud ja RaTSi eelnõu, mille kohta käesolevas arvamuses soovitatakse muudatusi, peaksid viitama käesolevale arvamusele.

Kauplemisteabehoidlatele esitatava miinimumteabe ReTSi eelnõu muudatusettepanekud

Komisjonile ESMA poolt esitatud tekst	EKP muudatusettepanekud								
Muudatus 3									
Lisa tabel 2, lisada uus osa krediituletisinstrumentide kohta pärast välja 54									
Tekst puudub	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>„Osa 2h⁽¹⁾ – Krediit</th> <th>Kogu allpool nõutud teavet sisaldavast UPIst teavitamise puhul ei pea siin nõutud teavet esitama</th> <th>Krediituletisinstrumentid</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>55</td> <td>Restruktureerimissäte</td> <td>Näitab restruktureerimissätte liiki</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>(¹) Järgmiste osade ja väljade numbreid tuleb muuta.”</p>		„Osa 2h ⁽¹⁾ – Krediit	Kogu allpool nõutud teavet sisaldavast UPIst teavitamise puhul ei pea siin nõutud teavet esitama	Krediituletisinstrumentid	55	Restruktureerimissäte	Näitab restruktureerimissätte liiki	
	„Osa 2h ⁽¹⁾ – Krediit	Kogu allpool nõutud teavet sisaldavast UPIst teavitamise puhul ei pea siin nõutud teavet esitama	Krediituletisinstrumentid						
55	Restruktureerimissäte	Näitab restruktureerimissätte liiki							

Selgitus

Finantsstabiilsuse ja süsteemse riski analüüsi vaatenurgast on väga oluline saada teavet kehtivate restruktureerimissätete liigi kohta krediidiriski vahetuslepingutes. See teave võimaldab asutustel täpsemalt analüüsida krediidisündmuse mõju turuosaliste krediidiriski vahetustehingute riskipositsioonidele ning mõista, mis liiki krediidisündmused kohalduvad teatavat liiki krediidiriski vahetustehingute positsioonidele. Seega võib selle teabe puudumine raskendada krediidisündmuste süsteemse riski analüüsi.

Kauplemisteabehoidlate poolt avaldatavate ja kättesaadavaks tehtavate andmete ning nende andmete summeerimise ja võrdlemise ning juurdepääsu tegevusstandardite ReTSi eelnõu muudatusettepanekud

Komisjonile ESMA poolt esitatud tekst	EKP muudatusettepanekud
Muudatus 4	
Artikli 2 lõige 10	
„10. Kauplemisteabehoidla tagab EKPSi asjaomasele liikmele juurdepääsu selliste tuletislepingute positsiooniandmetele, mis on kõnealuse liikme emiteeritavas valuutas.”	„10. Kauplemisteabehoidla tagab EKPSi asjaomasele liikmele juurdepääsu selliste tuletislepingute tehingandmetele ning positsiooniandmetele, mis on kõnealuse liikme emiteeritavas valuutas. Kui kummagi tuletislepingu poole asukoht ei ole sellise EKPSi liikme jurisdiktsioonis, võib kauplemisteabehoidla selliseid tehinguandmeid anda asjaomase tuletislepingu pooli identifitseerimata. ”

Selgitus

Praeguses eelnõus on sätestatud ainult EKPSi asjaomase liikme juurdepääs „positsiooniandmetele”. Et EKP saaks täita talle lepingu artikli 127 lõikega 2 antud ülesandeid, eelkõige seoses rahapoliitika, maksesüsteemide tõrgeteta toimimise ja finantsstabiilsusega, nõuab EKP juurdepääsu eurodes vääringustatud tuletislepingute tehinguandmetele.

Sellega seoses on EKP huviks a) seirata agregeeritud või individuaalseid maksevooge, mis mõjutavad makse- ja arveldussüsteeme; b) seirata euro likviidsust ja c) seirata spekulierimist nimetatud vääringus. See on eriti kasulik hindamiseks võimalikku likviidsusepuudust, millel võib olla mõju rahapoliitika teostamisele. Positsiooniandmed hõlmavad andmeid ainult seisude („positsioonide”) kohta, kuid mitte voogude kohta, mida on vaja likviidsusanalüüsi läbiviimiseks.

Lisaks saab kohustuslikul kliirimisel olema märkimisväärne mõju turu likviidsusele ja maksevoogudele. Seetõttu on samuti vaja juurdepääsu tehinguandmetele, et mõista turustruktuuri ja börsiväliste tuletisinstrumentide turu likviidsustundlikkust.

Komisjonile ESMA poolt esitatud tekst	EKP muudatusettepanekud
---------------------------------------	-------------------------

Eurosüsteemil on samuti vaja juurdepääsu tehinguandmetele, arvestades tema rolli kesksete vastaspoolte kolleegiumi liikmena, kes esindab vastavat valuutat emiteerivat keskpanka. Arvestades, et euro on tuletislepingute osas konkurentsilt tähtsaim liidu vääring, eeldab EKP, et eurosüsteem saab olema liige suures hulgas kesksete vastaspoolte kolleegiumides.

Kauplemisteabehoidlatele esitatavate tehinguaruannete vormi ja sageduse RaTSi eelnõu muudatusettepanekud

Komisjonile ESMA poolt esitatud tekst	EKP muudatusettepanekud
---------------------------------------	-------------------------

Muudatus 5

Lisa tabel 2, lisada uus osa krediidituletisinstrumentide kohta pärast välja 54

Tekst puudub			
	„Osa 2h ⁽¹⁾ – Krediidid	Kogu allpool nõutud teavet sisaldavast UPIst teavitamise puhul ei pea siin nõutud teavet esitama	Krediidituletisinstrumentid
	55	Restruktureerimissäte Old R = Vana restruktureerimine Mod R = Modifitseeritud restruktureerimine Mod-Mod R = Modifitseeritud modifitseeritud restruktureerimine No R = Restruktureerimine puudub	
(1) Järgmiste osade ja väljade numbreid tuleb muuta.”			

Selgitus

Finantsstabiilsuse ja süsteemse riski analüüsi vaatenurgast on väga oluline saada teavet kehtivate krediidiriski vahetustehingute restruktureerimissätete liigi kohta. See teave võimaldab asutustel täpsemalt analüüsida krediidisündmuse mõju turuosaliste krediidiriski vahetustehingute riskipositsioonidele ning mõista, mis liiki krediidisündmused kohalduvad teatavat liiki krediidiriski vahetustehingute positsioonidele. Seega võib selle teabe puudumine raskendada süsteemse riski analüüsi krediidisündmuste puhul.