

III

(Valmistavat säädökset)

EUROOPAN KESKUSPANKKI

EUROOPAN KESKUSPANKIN LAUSUNTO,

annettu 27 päivänä marraskuuta 2012,

useista teknisten sääntelystandardien luonnoksista ja teknisten täytäntöönpanostandardien luonnoksista, jotka Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen on toimittanut komissiolle hyväksyttäväksi komission delegoiduilla ja täytäntöönpanevilla asetuksilla ja jotka täydentävät OTC-johdannaisista, keskusvastapuolista ja kauppatietorekistereistä Euroopan parlamentin ja neuvoston asetusta (EU) N:o 648/2012

(CON/2012/95)

(2013/C 60/01)

Johdanto ja oikeusperusta

Euroopan keskuspankki (EKP) vastaanotti 8 päivänä marraskuuta 2012 komissiolta pyynnön antaa lausunto teknisten sääntelystandardien luonnoksista ja teknisten täytäntöönpanostandardien luonnoksista, jotka Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen (EAMV) on toimittanut komissiolle hyväksyttäväksi asetuksen (EU) N:o 1095/2010 ⁽¹⁾ 10–15 artiklan mukaisesti seuraavasti:

- a) komission delegoidulla asetuksella (EU) N:o .../... 4 päivänä heinäkuuta 2012 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 648/2012 täydentämisestä epäsuoria määritysmenettelyjä, määritysvelvollisuutta, julkista rekisteriä, markkinapaikkaan pääsyä, finanssialan ulkopuolisia vastapuolia ja sellaisiin OTC-johdannaisiin sovellettavia riskienpientämistekniikoita, joita ei määritetä keskusvastapuolella, koskevien teknisten sääntelystandardien osalta (jäljempänä 'määritysvelvollisuutta ja riskien pientämistä koskevien teknisten sääntelystandardien luonnos'),
- b) komission delegoidulla asetuksella (EU) N:o .../... 4 päivänä heinäkuuta 2012 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 648/2012 täydentämisestä keskusvastapuolten kollegioita koskevien teknisten sääntelystandardien osalta (jäljempänä 'keskusvastapuolten kollegioita koskevien teknisten sääntelystandardien luonnos'),
- c) komission delegoidulla asetuksella (EU) N:o .../... 4 päivänä heinäkuuta 2012 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 648/2012 täydentämisestä keskusvastapuoliin liittyviä vaatimuksia koskevien teknisten sääntelystandardien osalta (jäljempänä 'keskusvastapuoliin liittyviä vaatimuksia koskevien teknisten sääntelystandardien luonnos'),
- d) komission delegoidulla asetuksella (EU) N:o .../... OTC-johdannaisista, keskusvastapuolista ja kauppatietorekistereistä annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 648/2012 täydentämisestä kauppatietorekistereihin ilmoitettavien tietojen vähimmäisyksityiskohtia koskevien teknisten sääntelystandardien osalta (jäljempänä 'kauppatietorekistereihin ilmoitettavien tietojen vähimmäisyksityiskohtia koskevien teknisten sääntelystandardien luonnos'),
- e) komission delegoidulla asetuksella (EU) N:o .../... OTC-johdannaisista, keskusvastapuolista ja kauppatietorekistereistä annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 648/2012 täydentämisestä niiden teknisten sääntelystandardien osalta, joissa yksilöidään tiedot, jotka kauppatietorekisterien on

⁽¹⁾ EUVL L 331, 15.12.2010, s. 84.

julkaistava ja annettava saataville, ja operatiiviset standardit tietojen kokoamista ja vertailemista sekä tietoihin pääsyä varten (jäljempänä 'tietoja, jotka kauppätietorekisterien on julkaistava ja annettava saataville, ja operatiivisia standardeja tietojen kokoamista ja vertailemista sekä tietoihin pääsyä varten koskevien teknisten sääntelystandardien luonnos'),

- f) komission täytäntöönpanoasetuksella (EU) N:o .../... kauppätietorekistereihin OTC-johdannaisista, keskusvastapuolista ja kauppätietorekistereistä annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 648/2012 mukaisesti annettavien kauppailmoitusten muotoa ja antamistiheyttä koskevista teknisistä täytäntöönpanostandeista (jäljempänä 'kauppätietorekistereihin annettavien kauppailmoitusten muotoa ja antamistiheyttä koskevien teknisten täytäntöönpanostandardien luonnos')

(jäljempänä yhteisesti 'teknisten sääntely- ja täytäntöönpanostandardien luonnokset').

EKP:n toimivalta antaa lausunto perustuu Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 127 artiklan 4 kohtaan ja 282 artiklan 5 kohtaan, sillä teknisten sääntely- ja täytäntöönpanostandardien luonnokset sisältävät säännöksiä, jotka vaikuttavat erityisesti Euroopan keskuspankkijärjestelmän (EKPJ) tehtävään edistää maksujärjestelmien moitteetonta toimintaa sekä sen rooliin myötävaikuttaa rahoitusjärjestelmän vakauteen liittyvän politiikan moitteetomaan harjoittamiseen, valuuttamarkkinatoimien suorittamiseen sekä jäsenvaltioiden virallisten valuuttavarantojen hallussapitoon ja hoitoon perussopimuksen 127 artiklan 2 ja 5 kohdan mukaisesti. Tämän lausunnon on antanut EKP:n neuvosto Euroopan keskuspankin työjärjestyksen 17.5 artiklan ensimmäisen virkkeen mukaisesti.

1. Yleiset huomautukset

- 1.1 EKP antoi 13 päivänä tammikuuta 2011 ehdotuksesta Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukseksi OTC-johdannaisista, keskusvastapuolista ja kauppätietorekistereistä lausunnon CON/2011/1 ⁽¹⁾, jossa se korosti muun muassa, että keskuspankeilla on lakisääteisiä tehtäviä ja velvollisuuksia rahoitusjärjestelmän vakauden sekä infrastruktuurin turvallisuuden ja tehokkuuden turvaamiseen liittyen. Asetuksen (EU) N:o 648/2012 lopullisessa sanamuodossa on tämän mukaisesti painotettu EKPJ:n tehtävää edistää maksujärjestelmien moitteetonta toimintaa ja edellytetään EAMV:n valmistelevan teknisten standardien luonnoksia tiiviissä yhteistyössä EKPJ:n kanssa ⁽²⁾.
- 1.2 EKP on ollut erittäin tiiviisti mukana EAMV:n keskusvastapuoliin ja kauppätietorekistereihin liittyviä teknisiä standardeja koskevassa työssä ja on tyytyväinen siihen, että EAMV on ottanut suurimman osan EKP:n huomautuksista huomioon teknisten sääntely- ja täytäntöönpanostandardien luonnoksissa. EKP suhtautuu kaiken kaikkiaan myönteisesti EAMV:n lopullisiin teknisten standardien luonnoksiin ja pitää niitä tasapainoisina sekä katsoo niiden olevan linjassa CPSS:n ja IOSCO:n finanssimarkkinoiden infrastruktuureja koskevien suositusten ⁽³⁾ kanssa. Tästä huolimatta EKP aikoo esittää edelleen huomautuksia ja ehdottaa muutoksia joihinkin erittäin tärkeisiin seikkoihin, ne EKP:n kannalta oleelliset seikat mukaan lukien, joissa asetus (EU) N:o 648/2012 ei edellytä EKPJ:n osallistuvan EAMV:n valmistelutyöhön.

2. Erityiset huomautukset

- 2.1 EKP pitää hyvänä määritysvelvollisuutta ja riskienpientämistä koskevien teknisten sääntelystandardien luonnoksen säännöstä ⁽⁴⁾, jossa tarkennetaan tietoja, jotka EAMV:n tulisi ottaa huomioon arvioidessaan määritysvelvollisuuden kohteena olevan asianomaisen OTC-johdannaisoppimislajin sopimusehtojen ja toimintaprosessien standardoinnin astetta. Kyseisellä säännöksellä selkeytetään 'standardoinnin' käsitettä. Tämä on olennaisen tärkeää, jotta voidaan parantaa OTC-johdannaismarkkinoiden avoimuutta, vähentää järjestelmäriskiä ja parantaa rahoitusjärjestelmän vakautta G20-johtajien toivomalla tavalla ⁽⁵⁾. Silti on tärkeää varmistaa, että keskittyminen sopimusehtojen standardointiin ei tarjoa markkinatoimijoille kannustimia luopua sopimusten standardointiprosesseista välttyäkseen pakollisen määritysvelvollisuuden käyttöön ottamiselta. EKP korostaa tässä yhteydessä myös EAMV:n tehtävää a) valvoa sellaisilla

⁽¹⁾ EUVL C 57, 23.2.2011, s. 1.

⁽²⁾ Ks. asetuksen (EU) N:o 648/2012 johdanto-osan 11 perustelukappale sekä 26 artiklan 9 kohta, 34 artiklan 3 kohta, 41 artiklan 5 kohta, 42 artiklan 5 kohta, 44 artiklan 2 kohta, 45 artiklan 5 kohta, 46 artiklan 3 kohta, 47 artiklan 8 kohta, 49 artiklan 4 kohta, 54 artiklan 4 kohta ja 81 artiklan 5 kohta.

⁽³⁾ Saatavilla Kansainvälisen järjestelypankin verkkosivuilla <http://www.bis.org>

⁽⁴⁾ 6 artikla.

⁽⁵⁾ Ks. erityisesti G-20 Toronto Summit Declaration -julkaisu, 26–27.6.2010, saatavilla verkkosivuilla <http://canadainternational.gc.ca>

johdannaisilla, jotka eivät ole määrityskelpoisia, käytävää kauppaa, jotta tunnistetaan tapaukset, joissa tietty johdannaislaji saattaa aiheuttaa järjestelmäriskkejä, ja b) estää sääntelyn katvealueiden hyväksikäyttöä määritettävien ja muiden kuin määritettävien johdannaistransaktioiden välillä⁽¹⁾.

- 2.2 EKP toteaa lisäksi, että asetuksen (EU) N:o 648/2012 1 artiklan 4 kohdan mukaan kyseistä asetusta ei pitäisi soveltaa a) EKPJ:n jäseniin, b) muihin jäsenvaltioiden toimielimiin, jotka harjoittavat vastaavalaista toimintaa, eikä c) muihin unionin julkisiin elimiin, joiden vastuulla on julkisen velan hoito tai jotka osallistuvat sen hoitoon, joka sisältää sekä määritys- että ilmoitusvelvollisuuden⁽²⁾. Sen vaatiminen, että EKPJ:n jäsenten vastapuolien olisi ilmoitettava kaikki tiedot transaktioistaan kauppatietorekistereille, rajoittaisi kuitenkin tämän poikkeuksen tehoa. Jotta estettäisiin se, että asetuksella (EU) N:o 648/2012 rajoitetaan EKPJ:n jäsenten valtuuksia suorittaa yleisen edun mukaistia tehtäviään, on olennaisen tärkeää, että erityisesti EKPJ:n jäsenten kirjanpitoa suojellaan ja että keskuspankkioperaatioiden ohjausvaikutus säilyttää tehonsa. Tämä voitaisiin varmistaa tehokkaimmin myöntämällä poikkeus johdannaistransaktioiden ilmoitusvelvollisuudesta EKPJ:n jäsenten lisäksi myös EKPJ:n jäsenten vastapuolille kyseisissä transaktioissa.
- 2.3 EKP toteaa, että keskuspankin pysyviä talletusjärjestelmiä tai keskuspankin tarjoamia muita vastaavia välineitä käyttäen tehdyt käteistalletukset voidaan määrittää joko keskuspankin liikkeeseen laskemassa valuutassa (eli 'keskuspankkirahassa') tai muussa valuutassa, jota keskuspankki ei ole laskenut liikkeelle (eli 'liikepankkirahassa'), ja niillä voi tästä johtuen olla erilainen riskiprofiili. Tämän tosiasian pitäisi näkyä keskusvastapuolen sijoituspolitiikassa näiden talletusten erilaisena kohteluna, ja saattaa olla tarpeen ottaa se huomioon asetuksen (EU) N:o 648/2012 seuraavan uudelleentarkastelun yhteydessä.

Siltä osin kuin EKP suosittaa teknisten sääntely- ja täytäntöönpanostandardien luonnosten muuttamista, muutosehdotukset on esitetty perusteluineen tämän lausunnon liitteessä.

Tehty Frankfurt am Mainissa 27 päivänä marraskuuta 2012.

EKP:n puheenjohtaja
Mario DRAGHI

⁽¹⁾ Asetuksen (EU) N:o 648/2012 11 artiklan 13 kohta ja 5 artiklan 3 kohta.

⁽²⁾ Asetuksen (EU) N:o 648/2012 1 artiklan 4 kohta.

LIITE

Muutosehdotukset keskusvastapuolten kollegioita koskevien teknisten sääntelystandardien luonnokseen

EAMV:n komissiolle toimittama teksti	EKP:n ehdottamat muutokset ⁽¹⁾
Muutos 1 Johdanto-osa	
<p>”ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen,</p> <p>ottaa huomioon OTC-johdannaisista, keskusvastapuolista ja kauppätietorekistereistä 4 päivänä heinäkuuta 2012 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 648/2012 ja erityisesti sen 18 artiklan 6 kohdan,”</p>	<p>”ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen,</p> <p>ottaa huomioon OTC-johdannaisista, keskusvastapuolista ja kauppätietorekistereistä 4 päivänä heinäkuuta 2012 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 648/2012 ja erityisesti sen 18 artiklan 6 kohdan,</p> <p>ottaa huomioon Euroopan keskuspankin lausunnon (*),</p> <p>_____</p> <p>(*) EUVL C X, xx.xx.201x, s. xx.”</p>

Perustelu

Perussopimuksen 296 artiklan mukaan säädöksissä on viitattava perussopimuksissa määrättyihin lausuntoihin, ja näin ollen ehdotettu muutos on tarpeen sen ilmaisemiseksi, että ehdotettu delegoitu asetus on annettu perussopimuksen 127 artiklan 4 kohdan ja 282 artiklan 5 kohdan mukaisesti. Nämä määräykset sisältävät velvoitteen kuulla EKP:tä ehdotuksista unionin säädöksiksi sen toimivaltaan kuuluvilla aloilla ⁽²⁾.

Muutos 2

8 artikla (uusi)

Ei tekstiä	<p>”Kriisinhallinta kriisitilanteissa</p> <p>Kriisitilanteiden ratkaisemisessa käytettävien menettelyjen on vastattava kollegioiden jäsenten vastuualueita ja tiedontarpeita, ja niihin on sisällyttävä tarvittavat keinot, joilla mahdollistetaan oikea-aikainen, oikeasuhteinen ja tehokas viestintä kriisinhallintamenettelyn aikana. Osana kriisitilanteita koskevia menettelyjä keskusvastapuolen toimivaltaisen viranomaisen on varmistettava, että kollegio harkitsee seuraavien keinojen käyttöönottoa:</p> <p>a) maksuvalmiuskriiseistä tiedottamista koskevat järjestelmät;</p> <p>b) tarkistuslista keskeisistä asioista, joista kriisin aikana on kaikissa tapauksissa tiedotettava;</p> <p>c) kriisinhallintamenettelyjen säännöllinen testaus.”</p>
------------	--

Perustelu

EAMV:n kuulemisasiakirja (ESMA/2012/379) sisälsi kriisitilanteisiin liittyvää terminologiaa. CPSS:n ja IOSCO:n finanssimarkkinoiden infrastruktuureja koskevien suositusten Responsibility E ‘Cooperation with other authorities’ -kohdan mukaisesti viranomaisten välisen yhteistyöjärjestelyjen tulee olla tehokkaita normaalien markkinaolosuhteiden lisäksi markkinoiden häiriö- ja kriisitilanteiden aikana.

⁽¹⁾ Lihavointi tekstissä osoittaa EKP:n lisättäväksi ehdottaman uuden tekstin. Tekstissä oleva yliviivaus osoittaa EKP:n poistettavaksi ehdottaman tekstin.

⁽²⁾ EKP huomauttaa, että jokaisessa teknisten sääntelystandardien luonnoksessa tai teknisten täytäntöönpanostandardien luonnoksessa, johon tässä lausunnossa ehdotetaan muutoksia, pitäisi viitata tähän lausuntoon.

Muutosehdotukset kauppatietorekistereihin ilmoitettavien tietojen vähimmäisyksityiskohtia koskevien teknisten sääntelystandardien luonnokseen

EAMV:n komissiolle toimittama teksti	EKP:n ehdottamat muutokset								
Muutos 3									
Liite, Taulukko 2, lisää kentän 54 jälkeen uusi jakso luottojohdannaisista									
Ei tekstiä	<table border="1"> <tr> <td></td> <td>"2h jakso⁽¹⁾ – luotto</td> <td>Jos tuotetunnus (UPI) on ilmoitettu ja se sisältää kaiken alla olevan tiedon, tätä ei tarvitse ilmoittaa</td> <td>Luottojohdannaiset</td> </tr> <tr> <td>55</td> <td>Uudelleenjärjestelylauseke</td> <td>Osoittaa uudelleenjärjestelylausekkeen tyyppin</td> <td></td> </tr> </table>		"2h jakso ⁽¹⁾ – luotto	Jos tuotetunnus (UPI) on ilmoitettu ja se sisältää kaiken alla olevan tiedon, tätä ei tarvitse ilmoittaa	Luottojohdannaiset	55	Uudelleenjärjestelylauseke	Osoittaa uudelleenjärjestelylausekkeen tyyppin	
		"2h jakso ⁽¹⁾ – luotto	Jos tuotetunnus (UPI) on ilmoitettu ja se sisältää kaiken alla olevan tiedon, tätä ei tarvitse ilmoittaa	Luottojohdannaiset					
55	Uudelleenjärjestelylauseke	Osoittaa uudelleenjärjestelylausekkeen tyyppin							
(1) Uutta 2h jaksoa seuraavat jaksot ja kentät täytyy numeeroida uudelleen."									

Perustelu

Rahoitusjärjestelmän vakauden ja järjestelmäriskianalyysin kannalta on äärimmäisen tärkeää saada tieto luottoriskinvaihtosopimusten jäljellä olevien pääomien uudelleenjärjestelylausekkeiden tyypistä. Viranomaiset voivat tämän tiedon avulla analysoida tarkemmin luottotapahtuman vaikutusta markkinaosapuolten luottoriskinvaihtosopimusten vastuisiin ja ymmärtää, minkä tyyppiset luottotapahtumat soveltuvat tiettyihin luottoriskinvaihtosopimusta koskeviin positiioihin. Kyseisen tiedon puuttuminen vaikeuttaisi siten luottotapahtumiin liittyvää järjestelmäriskianalyysia.

Muutosehdotukset tietoja, jotka kauppatietorekisterien on julkaistava ja annettava saataville, ja operatiivisia standardeja tietojen kokoamista ja vertailemista sekä tietoihin pääsyä varten koskevien teknisten sääntelystandardien luonnokseen

EAMV:n komissiolle toimittama teksti	EKP:n ehdottamat muutokset
Muutos 4	
2 artikla 10 kohta	
"10. Kauppatietorekisterin on annettava asianomaiselle EKPJ:n jäsenelle pääsy positiotietoihin, jotka koskevat kyseisen jäsenen liikkeeseen laskemassa valuutassa tehtyjä johdannaisoppimuksia."	"10. Kauppatietorekisterin on annettava asianomaiselle EKPJ:n jäsenelle pääsy transaktiotason tietoihin sekä positiotietoihin, jotka koskevat kyseisen jäsenen liikkeeseen laskemassa valuutassa tehtyjä johdannaisoppimuksia. Jos kumpikaan johdannaisoppimuksen vastapuoli ei ole sijoittautunut tällaisen EKPJ:n jäsenen lainkäyttöalueelle, kauppatietorekisteri voi antaa kyseiset transaktiotason tiedot yksilöimättä johdannaisen vastapuolia. "

Perustelu

Tämänhetkinen luonnos takaa pääsyn vain liikkeeseen laskevan keskuspankin "positiotietoihin". EKP tarvitsee pääsyn euromääräisiä johdannaisoppimuksia koskeviin transaktiotason tietoihin täyttääkseen perussopimuksen 127 artiklan 2 ja 5 kohdan mukaiset tehtävänsä, erityisesti liittyen rahapolitiikkaan, maksujärjestelmien moitteettomaan toimintaan ja rahoitusjärjestelmän vakauteen.

Tässä yhteydessä EKP:llä on intressi valvoa a) maksu- ja selvitysjärjestelmiin vaikuttavia aggregoituja tai yksittäisiä maksuvirtoja, b) euron likviditeettiä ja c) kyseisellä valuutalla tapahtuvaa keinottelua. Tämä on erityisen hyödyllistä, jotta voidaan arvioida mahdollisia likviditeettiongelmia, jotka voivat vaikuttaa rahapolitiikan täytäntöönpanoon. Positiotiedot antavat tiedon vain jäljellä olevasta pääomasta ('kantatiedot'), mutta eivät virtatietoja, joita tietoa tarvitaan likviditeettianalyysin suorittamiseksi.

Pakollisella määrittämisellä on lisäksi merkittävä vaikutus markkinoiden likviditeettiin ja maksuvirtoihin. Jotta voidaan ymmärtää OTC-johdannaismarkkinoiden markkinarakenteen ja likviditeetin kestävyys, tarvitaan pääsy myös transaktiotason tietoihin.

EAMV:n komissiolle toimittama teksti

EKP:n ehdottamat muutokset

Koska eurojärjestelmä on liikkeeseen laskevaa keskuspankkia edustavien keskusvastapuolikollegioiden jäsen, myös se tarvitsee transaktiotason tietoja. EKP odottaa, että eurojärjestelmästä tulee useiden keskusvastapuolikollegioiden jäsen, koska euro on unionin ylivoimaisesti tärkein valuutta johdannaissopimuksissa.

Muutosehdotukset kauppätietorekistereihin annettavien kauppailmoitusten muotoa ja antamistiheyttä koskevien teknisten täytäntöönpanostandardien luonnokseen

EAMV:n komissiolle toimittama teksti

EKP:n ehdottamat muutokset

Muutos 5

Liite, Taulukko 2, lisää kentän 54 jälkeen uusi jakso luottojohdannaisista

Ei tekstiä

	"2h jakso ⁽¹⁾ – luotto	Jos tuotetunnus (UPI) on ilmoitettu ja se sisältää kaiken alla olevan tiedon, tätä ei tarvitse ilmoittaa	Luottojohdannaiset
55	Uudelleenjärjestelylauseke	<p>Old R = vanha uudelleenjärjestely</p> <p>Mod R = muutettu uudelleenjärjestely</p> <p>Mod-Mod R = muutettu muutettu uudelleenjärjestely</p> <p>No R = ei uudelleenjärjestelyä</p>	

⁽¹⁾ Uutta 2h jaksoa seuraavat jaksot ja kentät täytyy numeroida uudelleen."

Perustelu

Rahoitusjärjestelmän vakauden ja järjestelmäriskianalyysin kannalta on äärimmäisen tärkeää saada tieto luottoriskinvaihtosopimusten jäljellä olevien pääomien uudelleenjärjestelylausekkeiden tyypistä. Viranomaiset voivat tämän tiedon avulla analysoida tarkemmin luottotapahtuman vaikutusta markkinaosapuolten luottoriskinvaihtosopimusten vastuisiin ja ymmärtää, minkä tyyppiset luottotapahtumat soveltuvat tiettyihin luottoriskinvaihtosopimusta koskeviin positioihin. Kyseisen tiedon puuttuminen vaikeuttaisi siten luottotapahtumiin liittyvää järjestelmäriskianalyysia.