

III

(Előkészítő jogi aktusok)

EURÓPAI KÖZPONTI BANK

AZ EURÓPAI KÖZPONTI BANK VÉLEMÉNYE

(2012. november 27.)

az Európai Értékpapír-piaci Hatóság által a Bizottság részére a tőzsdén kívüli származtatott ügyletekről, a központi szerződő felekről és a kereskedési adattárakról szóló 648/2012/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletet kiegészítő, felhatalmazáson alapuló és végrehajtási rendelet révén elfogadandó különféle szabályozási technikai és végrehajtási technikai standardtervezetekről

(CON/2012/95)

(2013/C 60/01)

Bevezetés és jogalap

Az Európai Központi Bank („EKB”) 2012. november 8-án felkérést kapott a Bizottságtól, hogy alkosson véleményt az Európai Értékpapír-piaci Hatóság („ESMA”) által a Bizottságnak benyújtott szabályozási technikai standardtervezetekről (a továbbiakban: SZTS-tervezetek) és végrehajtási technikai standardtervezetekről (a továbbiakban: VTS-tervezetek), amelyeket a 1095/2010/EU rendelet ⁽¹⁾ 10-15. cikkével összhangban a következők révén kell elfogadni:

- a) a Bizottság felhatalmazáson alapuló .../.../EU rendelete a 2012. július 4-i 648/2012/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a közvetett elszámolási megállapodásokról, az elszámolási kötelezettségről, a nyilvános jegyzékről, a kereskedési helyszínhez való hozzáférésről, a nem pénzügyi szerződő felekről, a nem központi szerződő fél bevonásával elszámolt tőzsdén kívüli származtatott ügyletekre vonatkozó kockázatcsökkentési technikákról szóló szabályozási technikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről (a továbbiakban: az elszámolási kötelezettségről és kockázatcsökkentésről szóló SZTS-tervezet);
- b) a Bizottság felhatalmazáson alapuló .../.../EU rendelete a 2012. július 4-i 648/2012/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a központi szerződő felek kollégiumairól szóló szabályozási technikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről (a továbbiakban: a központi szerződő felek kollégiumairól szóló SZTS-tervezet);
- c) a Bizottság felhatalmazáson alapuló .../.../EU rendelete a 2012. július 4-i 648/2012/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a központi szerződő felekre vonatkozó követelményekről szóló szabályozási technikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről (a továbbiakban: a központi szerződő felekre vonatkozó követelményekről szóló SZTS-tervezet);
- d) a Bizottság felhatalmazáson alapuló .../.../EU rendelete a tőzsdén kívüli származtatott ügyletekről, a központi szerződő felekről és a kereskedési adattárakról szóló 648/2012/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a kereskedési adattáraknak bejelentendő adatok minimális részleteiről szóló szabályozási technikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről (a továbbiakban: a kereskedési adattáraknak bejelentendő adatok minimális részleteiről szóló SZTS-tervezet);
- e) a Bizottság felhatalmazáson alapuló .../.../EU rendelete a tőzsdén kívüli származtatott ügyletekről, a központi szerződő felekről és a kereskedési adattárakról szóló 648/2012/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a kereskedési adattárak által közzéteendő és hozzáférhetővé teendő adatokat,

⁽¹⁾ HL L 331., 2010.12.15., 84. o.

valamint az adatok összesítésére, összehasonlítására és az adatokhoz való hozzáférésre vonatkozó működési standardokat meghatározó szabályozási technikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről (a továbbiakban: a kereskedési adattárak által közzeendő, illetve rendelkezésre bocsátandó adatok meghatározásáról, és az adatok összesítésére, összehasonlítására és azokhoz való hozzáférésre vonatkozó működési standardokról szóló SZTS-tervezet);

- f) a Bizottság .../.../EU végrehajtási rendelete a tőzsdén kívüli származtatott ügyletekről, a központi szerződő felekről és a kereskedési adattárakról szóló 648/2012/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek megfelelően a kereskedési adattáraknak benyújtandó kereskedési jelentések formátumára és gyakoriságára vonatkozó végrehajtási technikai standardok meghatározásáról (a továbbiakban: a kereskedési adattáraknak benyújtandó kereskedési jelentések formátumáról és gyakoriságáról szóló VTS-tervezet)

(a továbbiakban együttesen: a szabályozási technikai és végrehajtási technikai standardtervezetek).

Az EKB véleményalkotásra szolgáló hatásköre az Európai Unió működéséről szóló szerződés 127. cikkének (4) bekezdésén és 282. cikkének (5) bekezdésén alapul, mivel a szabályozási technikai és végrehajtási technikai standardtervezetek olyan rendelkezéseket tartalmaznak, amelyek érintik különösen a Központi Bankok Európai Rendszere által („KBER”) a Szerződés 127. cikke (2) és (5) bekezdésében említett, a fizetési rendszerek zavartalan működésének előmozdítását, a pénzügyi rendszer stabilitására vonatkozó politikák zavartalan megvalósításában való részvételét, a devizaügyletek végzését, valamint a tagállamok hivatalos devizatartalékainak tartását és kezelését. Az Európai Központi Bank eljárási szabályzatának 17.5. cikke első mondatával összhangban a Kormányzótanács fogadta el ezt a véleményt.

1. Általános észrevételek

- 1.1. Az EKB 2011. január 13-án kiadta a tőzsdén kívüli származtatott ügyletekről, a központi szerződő felekről és a kereskedési adattárakról szóló európai parlamenti és tanácsi rendelet iránti javaslatról szóló CON/2011/1 véleményt⁽¹⁾, amelyben többek között rámutatott, hogy a központi bankoknak a pénzügyi stabilitás megőrzése, illetve a pénzügyi infrastruktúrák biztonsága és hatékonysága tekintetében törvényben előírt szerepköreik és feladataik vannak. A 648/2012/EU rendelet végleges szövege ennek megfelelően hangsúlyozta a KBER fizetési rendszerek zavartalan működésének elősegítésében betöltött szerepét, és előírja az ESMA számára, hogy a KBER-rel szoros együttműködésben szabályozási technikai standardokat dolgozzon ki⁽²⁾.
- 1.2. Az EKB igen szorosan részt vesz az ESMA központi szerződő felekre és kereskedési adattárakra vonatkozó technikai standardok vonatkozásában végzett munkájában, és üdvözli az ESMA részéről a tekintetben tapasztalt együttműködést, hogy az a szabályozási technikai és végrehajtási technikai standardokban az EKB legtöbb észrevételét figyelembe vette. Az EKB általánosságban támogatja az ESMA végleges technikai standardtervezeteit, és azokat megfelelően kiegyensúlyozottnak, továbbá a pénzügyi piaci infrastruktúrákra vonatkozó CPSS-IOSCO alapelveknek megfelelőnek tartja⁽³⁾. Mindazonáltal az EKB észrevételeket kíván tenni és módosításokat javasol néhány központi kérdés vonatkozásában, beleértve az EKB számára jelentőséggel bíró olyan kérdéseket, amelyeknél a 648/2012/EU rendelet nem írja elő a KBER-nek az ESMA előkészítő munkájába történő bevonását.

2. Különös észrevételek

- 2.1. Az EKB üdvözli az elszámolási kötelezettségről és kockázatcsökkentésről szóló SZTS-tervezet azon rendelkezését⁽⁴⁾, amely meghatározza azokat az elemeket, amelyeket az ESMA-nak figyelembe kell vennie az elszámolható tőzsdén kívüli származtatott ügyletek vonatkozó osztályaira vonatkozó szerződési feltételek és operatív folyamatok szabványosítása mértékének értékelésénél. Ez a rendelkezés hozzájárul a „szabványosítás” fogalmának pontosításához. Ez elengedhetetlen a tőzsdén kívüli származtatott ügyletek piacai áttekinthetőségének javítása, a rendszerkockázatok csökkentése és a pénzügyi stabilitás javítása érdekében, amint azt a G-20-ak vezetői is tanácsolták⁽⁵⁾. Mindazonáltal fontos annak biztosítása, hogy a szerződési feltételek szabványosításának középpontba állítása ne kínáljon

⁽¹⁾ HL C 57., 2011.2.23., 1. o.

⁽²⁾ Lásd a 648/2012/EU rendelet (11) preambulumbekzdését, és 26. cikkének (9) bekezdését, 34. cikkének (3) bekezdését, 41. cikkének (5) bekezdését, 42. cikkének (5) bekezdését, 44. cikkének (2) bekezdését, 45. cikkének (5) bekezdését, 46. cikkének (3) bekezdését, 47. cikkének (8) bekezdését, 49. cikkének (4) bekezdését, 54. cikkének (4) bekezdését, 81. cikkének (5) bekezdését.

⁽³⁾ Elérhető a Nemzetközi Fizetések Bankjának weboldalán a <http://www.bis.org> címen.

⁽⁴⁾ 6. cikk.

⁽⁵⁾ Lásd különösen a G-20-ak 2010. június 26-27-i, torontói csúcstalálkozójának nyilatkozatát, amely elérhető a <http://canadainternational.gc.ca> címen.

ösztönzőket a piaci résztvevők számára ahhoz, hogy távol maradjanak a szerződési szabványosítás folyamatától a kötelező elszámolási kötelezettség bevezetésének elkerülése érdekében. Ebben a vonatkozásban az EKB egyben hangsúlyozza az ESMA következőkre vonatkozó felhatalmazását: a) az elszámolásra nem jogosult származtatott ügyletekkel folytatott tevékenység figyelemmel kísérése az olyan esetek azonosítása érdekében, amelyekben a származtatott eszközök egy adott osztálya rendszerkockázatot keletkeztethet, és b) az elszámolt és az el nem számolt származtatott ügyletek közötti szabályozói arbitrázs megelőzése érdekében ⁽¹⁾.

- 2.2. AZ EKB megjegyzi továbbá, hogy a 648/2012/EU rendelet 1. cikkének (4) bekezdése előírja, hogy a rendeletet nem kell alkalmazni a következőkre: a) a Központi Bankok Európai Rendszerének tagjai, b) a tagállamok hasonló feladatokat ellátó egyéb szervei, és c) olyan más uniós intézmények, amelyek feladata az államadósság kezelése vagy az abban való részvétel, amelynek egyaránt részét képezik az elszámolási és a beszámolási kötelezettségek ⁽²⁾. Mindazonáltal a KBER tagjai szerződő feleinek arra kötelezése, hogy azok az ügyleteikre vonatkozó összes adatot jelentsék a kereskedési adattáraknak, korlátozná a fenti kivétel eredményességét. Annak megelőzésére, hogy a 648/2012/EU rendelet korlátozza a KBER tagjai közös érdekű feladatainak ellátására vonatkozó hatáskörét, kulcsfontosságú, hogy különösen a KBER-tagok könyvei védelmet kapjanak, és hogy a központi banki műveleteken alapuló jelzés eredményes maradjon. Ez a legeredményesebben úgy biztosítható, ha nem csak a KBER tagjai kapnak felmentést a származtatott ügyleteikről történő beszámolás kötelezettsége alól, hanem a KBER-tagok ezen ügyletekben érintett szerződő felei is.
- 2.3. Az EKB megjegyzi, hogy a jegybanki betétben vagy más, a központi bank által biztosított, hasonló eszközben elhelyezett készpénzbetétek lehetnek az adott központi bank által kibocsátott pénznemben (azaz „központi banki pénznemben”) denomináltak vagy pedig olyan pénznemben is, amelyet nem az adott központi bank bocsát ki (azaz „kereskedelmi banki pénznemben”), és ennél fogva azok kockázati profilja eltérő lehet. Ennek a ténynek tükröződnie kell a központi szerződő fél befektetési politikájában azáltal, hogy az ilyen betéteket eltérően kezeli, és ennek figyelembe vételére a 648/2012/EU rendelet következő felülvizsgálata során kell esetlegesen sort keríteni.

Abban az esetben, ahol az EKB a szabályozási technikai és végrehajtási technikai standardtervezetek módosítására tesz javaslatot, a melléklet tartalmazza a szerkesztési javaslatokat és az azokhoz fűzött magyarázatot.

Kelt Frankfurt am Mainban, 2012. november 27-én.

az EKB elnöke

Mario DRAGHI

⁽¹⁾ A 648/2012/EU rendelet 11. cikkének (13) bekezdése és 5. cikkének (3) bekezdése.

⁽²⁾ A 648/2012/EU rendelet 1. cikkének (4) bekezdése.

MELLÉKLET

Szerkesztési javaslatok a központi szerződő felek kollégiumairól szóló SZTS-tervezethez

Az ESMA által a Bizottsághoz benyújtott szöveg	Az EKB által javasolt módosítások ⁽¹⁾
1. módosítás Preambulum	
<p>„tekintettel az Európai Unió működéséről szóló szerződésre,</p> <p>tekintettel a tőzsdén kívüli származtatott ügyletekről, a központi szerződő felekről és a kereskedési adattárakról szóló, 2012. július 4-i 648/2012/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletre és különösen annak 18. cikke (6) bekezdésére,”</p>	<p>„tekintettel az Európai Unió működéséről szóló szerződésre,</p> <p>tekintettel a tőzsdén kívüli származtatott ügyletekről, a központi szerződő felekről és a kereskedési adattárakról szóló, 2012. július 4-i 648/2012/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletre és különösen annak 18. cikke (6) bekezdésére,</p> <p>tekintettel az Európai Központi Bank véleményére (*),</p> <p>(*) HL C X., 201x.xx.xx., xx. o.”</p>

Magyarázat

A Szerződés 296. cikkével összhangban – amely úgy rendelkezik, hogy a jogi aktusoknak hivatkozniuk kell azokra a véleményekre, melyeket a Szerződés előírnak – a javasolt módosítás szükséges azon tény megjelenítése érdekében, hogy a felhatalmazáson alapuló rendelettervezet elfogadása a Szerződés 127. cikkének (4) bekezdésével és 282. cikkének (5) bekezdésével összhangban történik. E rendelkezésekben szerepel az EKB-val a hatáskörébe tartozó uniós jogi aktusok tervezetéről folytatott konzultáció kötelezettsége ⁽²⁾.

2. módosítás

8. cikk (új)

Nincs szöveg.	<p>„Válságkezelés rendkívüli helyzetekben</p> <p>A rendkívüli helyzetek kezelésére szolgáló eljárásoknak tükrözniük kell egy kollégium tagjainak feladatait és információigényét, és azoknak tartalmazniuk kell a válságkezelési folyamat során az időszerű, arányos és eredményes kommunikáció biztosításához szükséges eszközöket. A rendkívüli helyzetekre vonatkozó eljárások részeként a központi szerződő fél illetékes hatóságának biztosítania kell, hogy a kollégium fontolja meg a következő eszközök kialakítását:</p> <p>a) állandó válsághelyzeti kommunikációs eszközök;</p> <p>b) a válság során minimálisan közzéteendő lényegi kérdések ellenőrző listája;</p> <p>c) a válságkezelési eljárások rendszeres tesztelése.”</p>
---------------	---

Magyarázat

Az ESMA konzultációs anyagában (ESMA/2012/379) szerepelt néhány, a rendkívüli helyzetekkel kapcsolatos megfogalmazás. A pénzügyi piaci infrastruktúrára vonatkozó CPSS-IOSCO alapelvek „Együtműködés más hatóságokkal” elnevezésű „E.” feladatának megfelelően a hatóságok közötti együttműködési mechanizmusoknak nem csak a szokásos körülmények között kell eredményesnek lenniük, hanem piaci stresszhelyzetekben és válsághelyzetekben is.

⁽¹⁾ A szövegben vastag betűvel szedve szerepel az EKB által beillesztésre javasolt új szöveg. A szövegben áthúzott betűvel szedve szerepelnek az EKB által törölni javasolt részek.

⁽²⁾ Az EKB megjegyzi, hogy minden egyes olyan SZTS-tervezetnek és VTS-tervezetnek, amelyhez ez a vélemény módosításokat javasol, hivatkoznia kell erre a véleményre.

Szerkesztési javaslatok a kereskedési adattáraknak bejelentendő adatok minimális részleteiről szóló SZTS-tervezet

Az ESMA által a Bizottsághoz benyújtott szöveg	Az EKB által javasolt szöveg												
3. módosítás													
Melléklet, 2. táblázat, az 54. mező után a hitelderivatívákra vonatkozó új szakasz beillesztése													
Nincs szöveg.	<table border="1"> <tr> <td style="width: 5%;"></td> <td style="width: 15%;">„2h szakasz ⁽¹⁾ – Hitel</td> <td style="width: 60%;">Az olyan egyedi termékazonosító jelentése esetén, amely tartalmazza az összes alábbi információt, ennek jelentésére nincs szükség</td> <td style="width: 20%;">Hitelderivatívák</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">55</td> <td style="text-align: center;">Átalakítási záradék</td> <td style="text-align: center;">Az átalakítási záradék típusát jelöli.</td> <td></td> </tr> <tr> <td colspan="4" style="text-align: center;">(1) Felhívjuk a figyelmet, hogy a későbbi szakaszokat és mezőket át kell számozni.”</td> </tr> </table>		„2h szakasz ⁽¹⁾ – Hitel	Az olyan egyedi termékazonosító jelentése esetén, amely tartalmazza az összes alábbi információt, ennek jelentésére nincs szükség	Hitelderivatívák	55	Átalakítási záradék	Az átalakítási záradék típusát jelöli.		(1) Felhívjuk a figyelmet, hogy a későbbi szakaszokat és mezőket át kell számozni.”			
	„2h szakasz ⁽¹⁾ – Hitel	Az olyan egyedi termékazonosító jelentése esetén, amely tartalmazza az összes alábbi információt, ennek jelentésére nincs szükség	Hitelderivatívák										
55	Átalakítási záradék	Az átalakítási záradék típusát jelöli.											
(1) Felhívjuk a figyelmet, hogy a későbbi szakaszokat és mezőket át kell számozni.”													

Magyarázat

Pénzügyi stabilitási és rendszerkockázat-elemzési szempontból kulcsjelentőségű a nyitott hitel-nemteljesítési csereügyletek (CDS) átalakítási záradékaira vonatkozó információk begyűjtése. Ezek az információk lehetővé teszik a hatóságok számára, hogy pontosabban elemezhesék valamely hiteleseménynek a piaci résztvevők CDS-kitettségre gyakorolt hatását, valamint annak megértését, hogy egyes CDS-pozíciókra mely típusú hitelesemények vonatkoznának.

Szerkesztési javaslatok a kereskedési adattárak által közzéteendő és hozzáférhetővé teendő adatokat, valamint az adatok összesítésére, összehasonlítására és az adatokhoz való hozzáférésre vonatkozó működési standardokat meghatározó szabályozási technikai standardokról szóló SZTS-tervezet

Az ESMA által a Bizottsághoz benyújtott szöveg	Az EKB által javasolt szöveg
4. módosítás	
2. cikk (10) bekezdés	
„(10) A kereskedési adattárak a KBER érintett tagja részére hozzáférést biztosítanak az adott tag által kibocsátott pénznemben kötött származtatott ügyletek pozícióira vonatkozó adatokhoz.”	„(10) A kereskedési adattárak a KBER érintett tagja részére hozzáférést biztosítanak az adott tag által kibocsátott pénznemben kötött származtatott ügyletek tranzakció szintű adataihoz, valamint a pozícióira vonatkozó adataihoz. Ha a származtatott ügylet egyik szerződő fele sem e KBER-tag országában található, a kereskedési adattár az ezen ügyleti szintű adatokat a származtatott ügylet ügyfeleinek azonosítása nélkül is megadhatja. ”

Magyarázat

Az aktuális tervezet a kibocsátó központi bank számára csak a „pozícióadatokhoz” biztosít hozzáférést. Az EKB-nak – annak érdekében, hogy teljesíthesse a Szerződés 127. cikkének (2) és (5) bekezdése szerinti, különösen a monetáris politikával kapcsolatos felhatalmazását, a fizetési rendszerek zavartalan működését és a pénzügyi stabilitást illetően – hozzáférésre van szüksége az euróban denominált származtatott szerződések szintű adataihoz is.

Ebben a vonatkozásban az EKB-nak érdeke fűződik a következőkhöz: a) a fizetési és elszámolási rendszereket érintő összesített és egyedi fizetési forgalom figyelemmel kísérése; b) az euro likviditásának figyelemmel kísérése; és c) az e pénznemben folyó spekulatív tevékenység figyelemmel kísérése. Ez különösen hasznos lesz azon lehetséges likviditási megszorítások értékeléséhez, amelyek hatást gyakorolhatnak a monetáris politika végrehajtására. A pozícióadatok csak a kint lévő összegekre („állományokra”) vonatkozóan szolgáltatnak adatokat, de nem a forgalomra, amely szükséges a likviditás-elemzés elvégzéséhez.

Ezen túlmenően a kötelező elszámolásnak jelentős hatása lesz a piaci likvidításra és fizetési forgalomra. Az ügyleti szintű adatokhoz való hozzáférésre emiatt annak érdekében is szükség van, hogy meg lehessen érteni a tőzsdén kívüli származékos piacok piaci szerkezetét és likviditási rugalmasságát.

Az ESMA által a Bizottsághoz benyújtott szöveg	Az EKB által javasolt szöveg
<p>Az eurorendszernek szüksége lesz az üzleti szintű adatokhoz való hozzáférésre tekintettel a központi szerződő felek kollégiumának a kibocsátó központi bankot képviselő tagjaként betöltött szerepére. Mivel a származtatott szerződések tekintetében az euro messze a legfontosabb uniós fizetőeszköz, az EKB elvárja, hogy az eurorendszer tagságot kapjon a központi szerződő felek nagyszámú kollégiumában.</p>	

Szerkesztési javaslatok a kereskedési adattáraknak benyújtandó kereskedési jelentések formátumáról és gyakoriságáról szóló VTS-tervezethez

Az ESMA által a Bizottsághoz benyújtott szöveg	Az EKB által javasolt szöveg
--	------------------------------

5. módosítás

Melléklet, 2. táblázat, az 54. mező után a hitelderivatívákra vonatkozó új szakasz beillesztése

Nincs szöveg.	„2h szakasz ⁽¹⁾ – Hitel	Olyan egyedi termékazonosító jelentése esetén, amely tartalmazza az összes alábbi információt, ennek jelentésére nincs szükség	Hitelderivatívák
	55	Átalakítási záradék	<p>Old R = régi átalakítás</p> <p>Mod R = módosított átalakítás</p> <p>Mod-Mod R = módosított módosított átalakítás</p> <p>No R = nincs átalakítás</p>
<p>⁽¹⁾ Felhívjuk a figyelmet, hogy a későbbi szakaszokat és mezőket át kell számozni.”</p>			

Magyarázat

Pénzügyi stabilitási és rendszerkockázat-elemzési szempontból kulcsfontosságú a nyitott CDS-ek átalakítási záradékaira vonatkozó információk begyűjtése. Ezek az információk lehetővé teszik a hatóságok számára a hitelesemény piaci résztvevők CDS-kitettségre gyakorolt hatásának pontosabb elemzését és annak megértését, hogy a hitelesemények mely típusai vonatkoznának egyes CDS-pozíciókra. Így ezen információk hiánya hátráltatná a hiteleseményekhez kapcsolódó rendszerkockázatok elemzését.