

III

(Vorbereidende handelingen)

EUROPESE CENTRALE BANK

ADVIES VAN DE EUROPESE CENTRALE BANK

van 27 november 2012

betreffende verschillende reguleringsnormen en technische uitvoeringsnormen die door de Europese Autoriteit voor Effecten en Markten aan de Commissie zijn voorgelegd met het oog op vaststelling middels een gedelegeerde verordening van de Commissie en uitvoeringsverordeningen tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad betreffende otc-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters

(CON/2012/95)

(2013/C 60/01)

Inleiding en rechtsgrondslag

Op 8 november 2012 ontving de Europese Centrale Bank (ECB) een verzoek van de Commissie om een advies inzake ontwerpen van technische reguleringsnormen (hierna: „ontwerp-TRN”) en ontwerpen van technische uitvoeringsnormen (hierna: de „ontwerp-TUN”) die door de Europese Autoriteit voor Effecten en Markten (European Securities and Markets Authority — ESMA) zijn voorgelegd aan de Commissie en met het oog op vaststelling ervan in overeenstemming met de artikelen 10 tot en met 15 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 ⁽¹⁾ door middel van:

- a) een gedelegeerde verordening (EU) nr. .../... van de Commissie tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad van 4 juli 2012 inzake technische reguleringsnormen van indirecte clearingregelingen, de clearingverplichting, het openbaar register, toegang tot een handelsplatform, niet-financiële tegenpartijen, risicomatigingstechnieken voor niet door een CTP geclarede otc-derivatencontracten (hierna: „ontwerp-TRN inzake de clearingverplichting en risicomatiging”);
- b) een gedelegeerde verordening (EU) nr. .../... van de Commissie tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad van 4 juli 2012 inzake technische reguleringsnormen inzake colleges voor centrale tegenpartijen (hierna: de „ontwerp-TRN inzake colleges voor centrale tegenpartijen”);
- c) een gedelegeerde verordening (EU) nr. .../... van de Commissie tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad van 4 juli 2012 inzake technische reguleringsnormen inzake vereisten voor centrale tegenpartijen (hierna: de „ontwerp-TRN inzake vereisten voor centrale tegenpartijen”);
- d) een gedelegeerde verordening (EU) nr. .../... van de Commissie tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad inzake OTC-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters, met betrekking tot technische reguleringsnormen inzake minimumdetails van de aan de transactieregisters te rapporteren gegevens (hierna: de „ontwerp-TRN inzake de minimumdetails van de aan de transactieregisters te rapporteren gegevens”);
- e) een gedelegeerde verordening (EU) nr. .../... van de Commissie tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad betreffende otc-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters, wat betreft technische reguleringsnormen ter specificering van de door

⁽¹⁾ PB L 331 van 15.12.2010, blz. 84.

transactieregisters te publiceren en beschikbaar te stellen gegevens en operationele standaarden voor de aggregatie van, vergelijking van en toegang tot de gegevens (hierna: de „ontwerp-RTS betreffende door transactieregisters te publiceren en beschikbaar te stellen gegevens om gegevens te kunnen aggregeren, vergelijken en gebruiken”);

- f) een uitvoeringsverordening (EU) nr. .../... van de Commissie tot vaststelling van de technische uitvoeringsnormen in verband met het formaat en de frequentie van transactieverlagen aan transactieregisters in overeenstemming met Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad betreffende otc-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters (hierna: de „ontwerp-ITS inzake het formaat en de frequentie van transactieverlagen”)

(hierna gezamenlijk: de „ontwerpen van reguleringsnormen en uitvoeringsnormen”).

De adviesbevoegdheid van de ECB is gebaseerd op artikel 127, lid 4 en artikel 282, lid 5 van het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie aangezien de ontwerpen van reguleringsnormen en uitvoeringsnormen bepalingen bevatten inzake in het bijzonder de taak van het Europees Stelsel van centrale banken (ESCB) de soepele werking van betalingssystemen te bevorderen, alsook haar bijdrage tot de goede beleidsvoering inzake de stabiliteit van het financiële stelsel, het verrichten van valutamarktoperaties en het aanhouden en beheren van de externe reserves van de lidstaten, zoals bedoeld in artikel 127, leden 2 en 5 van het Verdrag. Overeenkomstig de eerste volzin van artikel 17.5 van het reglement van orde van de Europese Centrale Bank heeft de Raad van bestuur dit advies goedgekeurd.

1. *Algemene opmerkingen*

- 1.1. Op 13 januari 2011 heeft de ECB Advies CON/2011/1 inzake een voorstel voor een verordening van het Europees Parlement en de Raad betreffende otc-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters⁽¹⁾ uitgebracht, waarin zij onder andere benadrukte dat centrale banken een statutaire taak en verantwoordelijkheid dragen om de financiële stabiliteit en de veiligheid en doelmatigheid van de financiële infrastructuur te handhaven. De uiteindelijke tekst van Verordening (EU) nr. 648/2012 heeft dienovereenkomstig de rol van het ESCB bij de bevordering van de goede werking van het betalingsverkeer benadrukt en noopt ESMA ertoe in nauwe samenwerking met het ESCB ontwerpen van technische normen ontwikkelen⁽²⁾.
- 1.2. De ECB was zeer nauw betrokken bij het werk van ESMA inzake de technische standaarden in verband met centrale tegenpartijen en transactieregisters, en zij verwelkomt dat ESMA in de ontwerpen van reguleringsnormen en uitvoeringsnormen met bijna alle opmerkingen van de ECB rekening heeft gehouden. De ECB steunt in grote lijnen de definitieve ontwerpen van technische ESMA-standaarden en is van mening dat zij evenwichtig zijn en stroken met de CPSS-IOSCO Beginselen voor financiële marktinfrastructuur⁽³⁾. Desalniettemin wenst de ECB commentaar te geven en wijzigingen voor te stellen aangaande een aantal van de zeer cruciale punten, waaronder voor de ECB relevante kwesties waarvoor Verordening (EU) nr. 648/2012 niet vereist dat het ESCB wordt betrokken bij de voorbereidende werkzaamheden van ESMA.

2. *Specifieke opmerkingen*

- 2.1. De ECB verwelkomt de bepaling van de ontwerp-TRN inzake de clearingverplichting en risicolimitering⁽⁴⁾, die bepaalt waarmee ESMA rekening zou moeten houden om de mate van standaardisatie van de contractuele voorwaarden en operationele processen van de relevante klasse van otc-derivaten die onder clearing vallen te beoordelen. Deze bepaling voegt namelijk duidelijkheid toe aan het concept van „standaardisatie”. Dit is essentieel voor transparantere OTC-derivatenmarkten, de beperking van systeemrisico's en een stabiel financieel stelsel, zoals de G20-leiders bepleitten⁽⁵⁾. Desalniettemin is het belangrijk te verzekeren dat de focus op standaardisering van contractuele voorwaarden de marktdeelnemers geen prikkels biedt om zich te onthouden van het proces van contractuele standaardisatie om te vermijden dat een bindende clearingverplichting wordt ingevoerd. Dienaangaande benadrukt de ECB tevens het mandaat van ESMA om: a) de derivatenactiviteiten te monitoren die niet

⁽¹⁾ PB C 57 van 23.2.2011, blz. 1.

⁽²⁾ Zie overweging 11 en de artikelen 26, lid 9, 34, lid 3, 41, lid 5, 42, lid 5, 44, lid 2, 45, lid 5, 46, lid 3, 47, lid 8, 49, lid 4, 54, lid 4, 81, lid 5, van verordening (EU) nr. 648/2012.

⁽³⁾ Beschikbaar op de website van de Bank voor Internationale Betalingen: <http://www.bis.org>

⁽⁴⁾ Artikel 6.

⁽⁵⁾ Zie in het bijzonder de Verklaring van Toronto Top van 26-27 juni 2010, beschikbaar onder <http://canadainternational.gc.ca>

voor clearing in aanmerking komen, teneinde mogelijke systeemrisico's die van een bepaalde klasse van derivaten uitgaan, op te kunnen sporen, en; b) regelgevingsarbitrage tussen geclarede en niet-geclarede derivatentransacties te voorkomen ⁽¹⁾.

- 2.2. Voorts merkt de ECB op dat artikel 1, lid 4 van Verordening (EU) nr. 648/2012 niet geldt voor: a) de ESCB-leden, b) andere organen van de lidstaten die soortgelijke functies vervullen, en c) andere openbare organen van de Unie die belast zijn met of betrokken zijn bij het beheer van de overheids-schuld, wat de clearing- en rapportageverplichtingen omvat ⁽²⁾. Van de tegenpartijen van de ESCB-leden vergen dat zij alle gegevens inzake hun transacties aan transactieregisters rapporteren, zou echter de doelmatigheid van de bovenstaande vrijstelling beperken. Om te vermijden dat Verordening (EU) nr. 648/2012 de bevoegdheid van ESCB-leden om hun taken van algemeen belang te vervullen, beperkt, is het cruciaal dat in het bijzonder de boeken van de ESCB-leden beschermd worden en dat de signalisatie op basis van centrale-bank transacties doelmatig blijft. Dit zou op de meest doeltreffende wijze worden verzekerd als niet alleen de ESCB-leden van de rapportageverplichting betreffende hun derivatentransacties zijn vrijgesteld, maar ook de tegenpartijen van ESCB-leden bij deze transacties.
- 2.3. De ECB merkt op dat cash deposito's via de permanente depositofaciliteiten of andere vergelijkbare door een centrale bank verstrekte middelen mogen luiden in de valuta die is uitgegeven door deze centrale bank (d.w.z. „centrale-bank geld”), dan wel in een andere valuta die niet is uitgegeven door deze centrale bank (d.w.z. „commerciële-bank geld”) en daarom een verschillend risicoprofiel kan hebben. Dit zou moeten worden weerspiegeld in het investeringsbeleid van een centrale tegenpartij door dergelijke deposito's verschillend te behandelen, hetgeen bij de volgende herziening van Verordening (EU) nr. 648/2012 aandacht verdient.

Indien de ECB aanbeveelt dat de ontwerpen van reguleringsnormen en uitvoeringsnormen moeten worden gewijzigd, worden specifieke formuleringvoorstellen met uitleg uiteengezet in de Bijlage.

Gedaan te Frankfurt am Main, 27 november 2012.

De president van de ECB
Mario DRAGHI

⁽¹⁾ Artikelen 11, lid 13 en 5, lid 3 van Verordening (EU) nr. 648/2012.

⁽²⁾ Artikel 1, lid 4 van Verordening (EU) nr. 648/2012.

BIJLAGE

Formuleringsvoorstellen voor de ontwerp-TRN inzake colleges voor centrale tegenpartijen

Door ESMA aan de Commissie voorgelegde tekst	Door de ECB voorgestelde wijzigingen ⁽¹⁾
Wijziging 1	
Preambule	
„Gelet op het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie, Gelet op Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad van 4 juli 2012 betreffende otc-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters, en in het bijzonder artikel 18, lid 6 ervan,”	„Gelet op het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie, Gelet op Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad van 4 juli 2012 betreffende otc-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters, en in het bijzonder artikel 18, lid 6 ervan, Gelet op het advies van de Europese Centrale Bank (*), (*) PB C X van xx.xx.201x, blz. xx.”

Uitleg

Overeenkomstig artikel 296 van het Verdrag, dat bepaalt dat rechtshandelingen verwijzen naar adviezen waarin de Verdragen voorzien, is de voorgestelde wijziging noodzakelijk om te verduidelijken dat de ontwerp-gedelegeerde verordening wordt vastgesteld in overeenstemming met artikel 127, lid 4 en 282, lid 5 van het Verdrag. Deze bepalingen nopen tot raadpleging van de ECB inzake een voorstel van een besluit van de Unie dat binnen haar bevoegdheden valt ⁽²⁾.

Wijziging 2

Artikel 8 (nieuw)

Geen tekst	<p>„Crisismanagement in noodsituaties</p> <p>De procedures om noodsituaties aan te pakken, weerspiegelen de verantwoordelijkheden en de informatiebehoefte van de leden van een college en omvatten de nodige instrumenten voor een tijdige, evenredige en effectieve communicatie gedurende een crisismanagementproces. Als deel van de procedures voor noodsituaties garandeert een bevoegde autoriteit van een CCP dat het college de vaststelling van de volgende instrumenten in overweging neemt:</p> <p>a) permanente faciliteiten voor crisiscommunicatie;</p> <p>b) minimumchecklist van gedurende een crisis mede te delen essentiële punten;</p> <p>c) regelmatige tests van crisisbeheerprocedures.”</p>
------------	---

Uitleg

Het ESMA raadplegingsdocument (ESMA/2012/379) bevatte een aantal bepalingen in verband met noodsituaties. In overeenstemming met Verantwoordelijkheid E „Samenwerking met andere autoriteiten” van de CPSS-IOSCO Beginselen voor financiële marktinfrastructuren moeten samenwerkingsovereenkomsten tussen autoriteiten niet alleen onder normale omstandigheden doelmatig zijn, maar eveneens gedurende marktstress en crisissituaties.

⁽¹⁾ Vet gedrukte tekst geeft aan waar de ECB voorstelt nieuwe tekst toe te voegen. Doorhaling betreft tekst die de ECB voorstelt te schrappen.

⁽²⁾ De ECB merkt op dat alle ontwerp-TRN en ontwerp-ITS waaraan wijzigingen worden voorgesteld, naar dit advies moeten verwijzen.

Formuleringsvoorstellen voor de ontwerp-TRN inzake de minimumdetails van aan de transactieregisters te rapporteren gegevens

Door ESMA aan de Commissie voorgelegde tekst	Door de ECB voorgestelde wijzigingen								
Wijziging 3									
Bijlage, tabel 2, voeg een nieuwe afdeling inzake kredietderivaten in na veld 54.									
Geen tekst	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>„Afdeling 2h ⁽¹⁾ — Kredietverlening</th> <th>Indien een UPI wordt gerapporteerd en alle onderstaande informatie bevat, moet dat niet worden gerapporteerd</th> <th>Kredietderivaten</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>55</td> <td>Herstructureringsclausule</td> <td>Geeft het soort herstructureringsclausule aan</td> <td></td> </tr> </tbody> </table>		„Afdeling 2h ⁽¹⁾ — Kredietverlening	Indien een UPI wordt gerapporteerd en alle onderstaande informatie bevat, moet dat niet worden gerapporteerd	Kredietderivaten	55	Herstructureringsclausule	Geeft het soort herstructureringsclausule aan	
		„Afdeling 2h ⁽¹⁾ — Kredietverlening	Indien een UPI wordt gerapporteerd en alle onderstaande informatie bevat, moet dat niet worden gerapporteerd	Kredietderivaten					
55	Herstructureringsclausule	Geeft het soort herstructureringsclausule aan							
<p>⁽¹⁾ Denk eraan dat de volgende afdelingen en velden moeten worden hernoemd.</p>									

Uitleg

Vanuit het perspectief van financiële stabiliteit en de analyse van het systeemrisico is het cruciaal om informatie te verkrijgen inzake de soort herstructureringsclausules van de uitstaande kredietverzuimswaps-contracten (CDS). Met deze informatie kunnen de autoriteiten de impact van een kredietgebeurtenis op de CDS-risico's van een marktdeelnemer nader analyseren en zo begrijpen welke soorten kredietgebeurtenissen op bepaalde CDS-posities van toepassing zou zijn. Zonder dergelijke informatie zou de systeemrisico-analyse in verband met kredietgebeurtenissen dus worden belemmerd.

Formuleringsvoorstellen voor de ontwerp-RTS betreffende door transactieregisters te publiceren en beschikbaar te stellen gegevens om gegevens te kunnen aggregeren en vergelijken

Door ESMA aan de Commissie voorgelegde tekst	Door de ECB voorgestelde wijzigingen
Wijziging 4	
Artikel 2, lid 10	
„10. Een transactieregister moet een desbetreffend ESCB-lid toegang verschaffen tot gegevens inzake de positie voor derivatencontracten in de door dat lid uitgegeven valuta.”	„10. Een transactieregister moet een desbetreffend ESCB-lid toegang verschaffen tot gegevens betreffende het transactieniveau alsook gegevens inzake de positie voor derivatencontracten in de door dat lid uitgegeven valuta. Indien geen tegenpartij bij het derivatencontract gevestigd is in het rechtsgebied van een dergelijk ESCB-lid, mag het transactieregister dergelijke transactieniveaugegevens verschaffen zonder de tegenpartijen bij het derivaat te identificeren. ”

Uitleg

Het huidige ontwerp voorziet uitsluitend voor de centrale bank van uitgifte toegang tot „positiegegevens”. Met het oog op de vervulling van haar mandaat krachtens artikel 127, leden 2 en 5 van het Verdrag, in het bijzonder inzake het monetaire beleid en de goede werking van betalingssystemen en de financiële stabiliteit, heeft de ECB toegang nodig tot gegevens betreffende het transactieniveau van in euro luidende derivatencontracten.

Dienaangaande heeft de ECB er belang bij: a) geaggregeerde of individuele betalingsstromen betreffende betalings- en afwikkelingsystemen te monitoren; b) de liquiditeit van de euro te monitoren; en c) speculatieve activiteiten in deze valuta te monitoren. Dit zal bijzonder nuttig zijn bij de beoordeling van de mogelijke liquiditeitsbeperkingen die een impact zouden kunnen hebben op het monetaire beleid. Positiegegevens betreffen uitsluitend uitstaande bedragen („stocks”), maar niet over voor liquiditeitsanalyses benodigde stromen.

Voorts zal de verplichte clearing een belangrijke impact hebben op de marktliquiditeit en de betalingsstromen. Toegang tot transactieniveaugegevens is daarom vereist om de marktstructuur en de liquiditeitsweerbaarheid van de OTC-derivaten markt te begrijpen.

Door ESMA aan de Commissie voorgelegde tekst	Door de ECB voorgestelde wijzigingen
<p>Het Eurosysteem zal eveneens toegang nodig hebben tot transactieniveaugegevens gezien haar rol als lid van CCP-colleges die de centrale bank van uitgifte vertegenwoordigen. Gezien de euro verreweg de belangrijkste Unievaluta is in verband met derivatencontracten, verwacht de ECB dat het Eurosysteem lid zal zijn van een groot aantal CCP-colleges.</p>	

Formuleringsvoorstellen voor de ontwerp-ITS inzake het formaat en de frequentie van transactieverlagen aan transactieregisters

Door ESMA aan de Commissie voorgelegde tekst	Door de ECB voorgestelde wijzigingen
--	--------------------------------------

Wijziging 5

Bijlage, tabel 2, voeg een nieuwe afdeling inzake kredietderivaten in na veld 54.

Geen tekst		„Afdeling 2h ⁽¹⁾ — Kredietverlening	Indien een UPI wordt gerapporteerd en alle onderstaande informatie bevat, moet dat niet worden gerapporteerd	Kredietderivaten
	55	Herstructureringsclausule	<p>Old R = Oude herstructurering</p> <p>Mod R = Gewijzigde herstructurering</p> <p>Mod-Mod R = Gewijzigde gewijzigde herstructurering</p> <p>No R = Geen herstructurering</p>	
<p>⁽¹⁾ Denk eraan dat de volgende afdelingen en velden moeten worden hernoemd.”</p>				

Uitleg

Vanuit het perspectief van de analyse van financiële stabiliteit en het systeemrisico is het cruciaal om informatie te verkrijgen inzake het soort herstructureringsclausules van de uitstaande CDS-contracten. Met deze informatie kunnen de autoriteiten de impact van een kredietgebeurtenis op CDS-risico's van een marktdelnemer nader analyseren en begrijpen welke soorten kredietgebeurtenissen op bepaalde CDS-posities van toepassing zouden zijn. Zonder dergelijke informatie zou de systeemrisicoanalyse van kredietgebeurtenissen dus worden belemmerd.