

## III

*(Acte pregătitoare)***BANCA CENTRALĂ EUROPEANĂ****AVIZUL BĂNCII CENTRALE EUROPENE****din 27 noiembrie 2012**

**cu privire la diferite proiecte de standarde tehnice de reglementare și de punere în aplicare transmise Comisiei de către Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe pentru a fi adoptate prin intermediul unor regulamente delegate și de punere în aplicare ale Comisiei de completare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții**

**(CON/2012/95)****(2013/C 60/01)****Introducere și teme juridic**

La 8 noiembrie 2012, Banca Centrală Europeană (BCE) a primit din partea Comisiei o solicitare de emitere a unui aviz cu privire la proiectele de standarde tehnice de reglementare (denumite în continuare „proiecte de STR”) și proiectele de standarde tehnice de punere în aplicare (denumite în continuare „proiecte de STA”) transmise Comisiei de către Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe (AEVMP) pentru a fi adoptate în conformitate cu articolele 10-15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 <sup>(1)</sup>, prin intermediul următoarelor:

- (a) un regulament delegat (UE) nr. .../... al Comisiei de completare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012 în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare referitoare la dispozițiile în materie de compensare indirectă, obligația de compensare, registrul public, accesul la un loc de tranzacționare, contrapărțile nefinanciare și tehnicile de atenuare a riscurilor pentru contractele derivate extrabursiere care nu sunt compensate prin CPC (denumit în continuare „proiect de STR privind obligația de compensare și atenuarea riscurilor”);
- (b) un regulament delegat (UE) nr. .../... al Comisiei de completare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012 în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare privind colegiile pentru contrapărțile centrale (denumit în continuare „proiect de STR privind colegiile pentru contrapărțile centrale”);
- (c) un regulament delegat (UE) nr. .../... al Comisiei de completare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012 în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare privind cerințele pentru contrapărțile centrale (denumit în continuare „proiect de STR privind cerințele pentru contrapărțile centrale”);
- (d) un regulament delegat (UE) nr. .../... al Comisiei de completare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare privind detaliile minime ale datelor care trebuie raportate registrelor centrale de tranzacții (denumit în continuare „proiect de STR privind detaliile minime ale datelor care trebuie raportate registrelor centrale de tranzacții”);
- (e) un regulament delegat (UE) nr. .../... al Comisiei de completare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții în ceea ce privește standardele tehnice de

<sup>(1)</sup> JO L 331, 15.12.2010, p. 84.

reglementare care să precizeze datele care urmează să fie publicate și puse la dispoziție de registrele centrale de tranzacții și standardele operaționale pentru agregarea, compararea și accesarea datelor (denumit în continuare „proiect de STR privind datele care urmează să fie publicate și puse la dispoziție de registrele centrale de tranzacții și standardele operaționale pentru agregarea, compararea și accesarea datelor”);

- (f) un regulament de punere în aplicare (UE) nr. .../... al Comisiei de stabilire a unor standarde tehnice de punere în aplicare în ceea ce privește formatul și frecvența rapoartelor de tranzacție transmise către registrele centrale de tranzacții în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții (denumit în continuare „proiect de STA privind formatul și frecvența rapoartelor de tranzacție transmise către registrele centrale de tranzacții”);

(denumite colectiv „proiecte de standarde de reglementare și de punere în aplicare”).

Competența BCE de a emite un aviz se întemeiază pe articolul 127 alineatul (4) și pe articolul 282 alineatul (5) din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene, deoarece proiectele de standarde de reglementare și de punere în aplicare conțin dispoziții care afectează în special sarcina Sistemului European al Băncilor Centrale (SEBC) de promovare a bunei funcționări a sistemelor de plăți, dar și contribuția sa la buna desfășurare a politicilor privind stabilitatea sistemului financiar, efectuarea operațiunilor de schimb valutar și deținerea și administrarea rezervelor valutare oficiale ale statelor membre, astfel cum este prevăzut la articolul 127 alineatele (2) și (5) din tratat. În conformitate cu articolul 17.5 prima teză din Regulamentul de procedură al Băncii Centrale Europene, Consiliul guvernatorilor adoptă prezentul aviz.

## 1. *Observații generale*

1.1. La 13 ianuarie 2011, BCE a emis Avizul CON/2011/1 cu privire la o propunere de regulament al Parlamentului European și al Consiliului privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții <sup>(1)</sup> în care a subliniat, printre altele, că băncile centrale au un rol statutar și responsabilități cu privire la salvagardarea stabilității financiare și din perspectiva asigurării siguranței și eficienței infrastructurilor financiare. Textul final al Regulamentului (UE) nr. 648/2012 a subliniat în consecință rolul SEBC în promovarea bunei funcționări a sistemelor de plăți și solicită AEVMP să dezvolte proiectele de standarde tehnice în strânsă cooperare cu SEBC <sup>(2)</sup>.

1.2. BCE a fost foarte îndeaproape implicată în activitatea AEVMP referitoare la standardele tehnice în ceea ce privește contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții și apreciază cooperarea AEVMP prin luarea în considerare a majorității observațiilor BCE în proiectele de standarde de reglementare și de punere în aplicare. În general, BCE sprijină proiectele finale de standarde tehnice ale AEVMP și le consideră bine echilibrate și în conformitate cu Principiile CPSS-IOSCO pentru infrastructurile piețelor financiare <sup>(3)</sup>. Cu toate acestea, BCE dorește să facă observații și să sugereze modificări în raport cu câteva aspecte cruciale, inclusiv aspectele relevante pentru BCE unde Regulamentul (UE) nr. 648/2012 nu prevede implicarea SEBC în lucrările pregătitoare ale AEVMP.

## 2. *Observații specifice*

2.1. BCE apreciază dispoziția din proiectul de STR privind obligația de compensare și atenuarea riscurilor <sup>(4)</sup> care specifică elementele pe care AEVMP ar trebui să le ia în considerare pentru a evalua gradul de standardizare a condițiilor contractuale și a proceselor operaționale pentru clasa relevantă de contracte derivate extrabursiere care fac obiectul compensării. Într-adevăr, această dispoziție sporește claritatea conceptului de „standardizare” în sine. Acest lucru este esențial pentru a îmbunătăți transparența piețelor instrumentelor financiare derivate extrabursiere, pentru a reduce riscul sistemic și pentru a îmbunătăți stabilitatea financiară, după cum au susținut liderii G20 <sup>(5)</sup>. Cu toate acestea, este important să se asigure că accentul pus pe standardizarea condițiilor contractuale nu oferă participanților pe piață stimulente pentru a se abține de la procesul de standardizare contractuală pentru a evita introducerea unei obligații impuse de compensare. În această privință, BCE subliniază, de asemenea, mandatul AEVMP: (a) de a monitoriza activitatea cu instrumente financiare derivate care nu sunt

<sup>(1)</sup> JO C 57, 23.2.2011, p. 1.

<sup>(2)</sup> A se vedea considerentul 11 și articolul 26 alineatul (9), articolul 34 alineatul (3), articolul 41 alineatul (5), articolul 42 alineatul (5), articolul 44 alineatul (2), articolul 45 alineatul (5), articolul 46 alineatul (3), articolul 47 alineatul (8), articolul 49 alineatul (4), articolul 54 alineatul (4), articolul 81 alineatul (5) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012.

<sup>(3)</sup> Disponibile pe website-ul Băncii Reglementelor Internaționale, la adresa: [www.bis.org](http://www.bis.org)

<sup>(4)</sup> Articolul 6.

<sup>(5)</sup> A se vedea, în special, Declarația summitului G-20 de la Toronto din 26 și 27 iunie 2010, disponibilă la adresa: <http://canadainternational.gc.ca>

eligibile pentru compensare, pentru a identifica cazurile în care o anumită clasă de instrumente financiare derivate poate prezenta risc sistemic; și (b) de a împiedica arbitrajul de reglementare între tranzacțiile cu instrumente financiare derivate compensate și cele necompensate <sup>(1)</sup>.

- 2.2. De asemenea, BCE observă că articolul 1 alineatul (4) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 prevede că regulamentul nu se aplică: (a) membrilor SEBC; (b) altor organisme ale statelor membre având funcții similare; și (c) altor organisme publice ale Uniunii însărcinate cu administrarea datoriei publice sau care intervin în administrarea acesteia, ceea ce include atât obligații de compensare, cât și de raportare <sup>(2)</sup>. Totuși, obligarea contrapărților membrilor SEBC de a raporta către registrele centrale de tranzacții toate datele referitoare la tranzacțiile acestora ar limita eficacitatea derogării menționate mai sus. Pentru a preveni ca Regulamentul (UE) nr. 648/2012 să limiteze capacitatea membrilor SEBC de a-și îndeplini sarcinile de interes comun, este esențial ca, în special, registrele membrilor SEBC să fie protejate și ca semnalizarea bazată pe operațiunile băncilor centrale să rămână eficace. Acest lucru ar putea fi asigurat cel mai eficient dacă nu doar membrii SEBC sunt exonerati de obligația de a raporta cu privire la tranzacțiile acestora cu instrumente financiare derivate, ci și contrapărțile la aceste tranzacții ale membrilor SEBC.
- 2.3. BCE observă că depunerile de fonduri bănești efectuate prin facilități de depozit permanent sau alte mijloace comparabile oferite de o bancă centrală pot fi exprimate fie în moneda emisă de acea bancă centrală (respectiv, „banii băncii centrale”), fie în altă monedă care nu este emisă de acea bancă centrală (respectiv, „banii băncii comerciale”) și, prin urmare, pot avea un profil de risc diferit. Acest fapt ar trebui reflectat în politica de investiții a unei contrapărți centrale, prin tratarea diferită a acestor depozite, și este posibil să fie necesar să fie luat în considerare cu ocazia următoarei revizuirii a Regulamentului (UE) nr. 648/2012.

Atunci când BCE recomandă modificarea proiectelor de standarde de reglementare și de punere în aplicare, propunerile de redactare specifice însoțite de o explicație în acest sens se regăsesc în anexă.

Adoptat la Frankfurt pe Main, 27 noiembrie 2012.

*Președintele BCE*

Mario DRAGHI

<sup>(1)</sup> Articolul 11 alineatul (13) și articolul 5 alineatul (3) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012.

<sup>(2)</sup> Articolul 1 alineatul (4) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012.

## ANEXĂ

## Propuneri de redactare pentru proiectul de STR privind colegiile pentru contrapărțile centrale

Textul transmis Comisiei de către AEVMP	Modificările propuse de BCE <sup>(1)</sup>
<b>Modificarea 1</b>	
Preambul	
<p>„având în vedere Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene,</p> <p>având în vedere Regulamentul (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții, în special articolul 18 alineatul (6),”</p>	<p>„având în vedere Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene,</p> <p>având în vedere Regulamentul (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții, în special articolul 18 alineatul (6),</p> <p><b>având în vedere avizul Băncii Centrale Europene (*),</b></p> <p>_____</p> <p><b>(*) JO C X, xx.xx.201x, p. xx.”</b></p>
Explicație	
<p>În conformitate cu articolul 296 din tratat, care prevede că actele juridice fac trimitere la orice aviz prevăzut în tratate, modificarea propusă este necesară pentru a reflecta faptul că proiectul de regulament delegat este adoptat în conformitate cu articolul 127 alineatul (4) și articolul 282 alineatul (5) din tratat. Aceste dispoziții cuprind obligația de a consulta BCE cu privire la orice act al Uniunii propus în domeniile care țin de competențele sale <sup>(2)</sup>.</p>	
<b>Modificarea 2</b>	
Articolul 8 (nou)	
<p>Nu există text.</p>	<p><b>„Gestionarea crizelor în situații de urgență</b></p> <p><b>Procedurile pentru situații de urgență reflectă responsabilitățile și nevoile de informații ale membrilor unui colegiu și includ instrumentele necesare pentru a permite o comunicare în timp util, proporțională și eficientă în cursul unui proces de gestionare a crizelor. Ca parte a procedurilor pentru situații de urgență, autoritatea competentă a unei CPC se asigură că un colegiu ia în considerare instituirea următoarelor instrumente:</b></p> <p><b>(a) facilități permanente de comunicare în situații de criză;</b></p> <p><b>(b) o listă de verificare minimă a aspectelor esențiale care trebuie comunicate pe timp de criză;</b></p> <p><b>(c) testare periodică a procedurilor de gestionare a crizelor.”</b></p>
Explicație	
<p>Documentul de consultare al AEVMP (ESMA/2012/379) a inclus anumite observații referitoare la situațiile de urgență. În conformitate cu Responsabilitatea E „Cooperare cu alte autorități” din Principiile CPSS-IOSCO pentru infrastructurile piețelor financiare, acordurile de cooperare dintre autorități trebuie să fie eficiente nu numai în circumstanțe normale, ci și în perioade de tensiuni pe piață și în situații de criză.</p>	
<p><sup>(1)</sup> Scrisul cu caractere aldine în cuprinsul textului arată unde BCE propune inserarea unui text nou. Pasajele tăiate din cuprinsul textului indică unde BCE propune eliminarea textului.</p>	
<p><sup>(2)</sup> BCE observă că fiecare proiect de STR și proiect de STA la care sunt propuse modificări în prezentul aviz ar trebui să facă trimitere la prezentul aviz.</p>	

**Propuneri de redactare pentru proiectul de STR privind detaliile minime ale datelor care trebuie raportate registrelor centrale de tranzacții**

Textul transmis Comisiei de către AEVMP	Modificările propuse de BCE								
<b>Modificarea 3</b>									
Anexă, tabelul 2, introducerea unei secțiuni noi privind instrumentele financiare derivate de credit după câmpul 54									
Nu există text.	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>„Secțiunea 2h <sup>(1)</sup> – Credit</th> <th>Dacă se raportează un identificator unic de produs care conține toate informațiile de mai jos, raportarea acestor informații nu este obligatorie</th> <th>Instrumente financiare derivate de credit</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>55</td> <td>Clauză de restructurare</td> <td>Indică tipul clauzei de restructurare</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>(<sup>1</sup>) Vă rugăm să aveți în vedere că secțiunile și câmpurile următoare trebuie renumerotate.”</p>		„Secțiunea 2h <sup>(1)</sup> – Credit	Dacă se raportează un identificator unic de produs care conține toate informațiile de mai jos, raportarea acestor informații nu este obligatorie	Instrumente financiare derivate de credit	55	Clauză de restructurare	Indică tipul clauzei de restructurare	
	„Secțiunea 2h <sup>(1)</sup> – Credit	Dacă se raportează un identificator unic de produs care conține toate informațiile de mai jos, raportarea acestor informații nu este obligatorie	Instrumente financiare derivate de credit						
55	Clauză de restructurare	Indică tipul clauzei de restructurare							

*Explicație*

Din perspectiva stabilității financiare și a analizei riscului sistemic, este esențial să se obțină informații cu privire la tipul clauzelor de restructurare ale contractelor de swap pe riscul de credit (CDS) în curs de desfășurare. Aceste informații permit autorităților să analizeze mai exact impactul unui eveniment de credit asupra expunerilor pe CDS ale participanților pe piață și să înțeleagă ce tipuri de evenimente de credit s-ar aplica anumitor poziții pe CDS. Astfel, lipsa acestor informații ar îngreuna analiza riscului sistemic referitoare la evenimentele de credit.

**Propuneri de redactare pentru proiectul de STR privind datele care urmează să fie publicate și puse la dispoziție de registrele centrale de tranzacții și standardele operaționale pentru agregarea, compararea și accesarea datelor**

Textul transmis Comisiei de către AEVMP	Modificările propuse de BCE
<b>Modificarea 4</b>	
Articolul 2 alineatul (10)	
„(10) Un registru central de tranzacții asigură accesul unui membru relevant al SEBC la date legate de poziții pentru contractele derivate încheiate în moneda emisă de către membrul respectiv.”	„(10) Un registru central de tranzacții asigură accesul unui membru relevant al SEBC la <b>date la nivel de tranzacție, precum și</b> la date legate de poziții pentru contractele derivate încheiate în moneda emisă de către membrul respectiv. <b>Dacă niciuna dintre contrapărțile la contractul derivat nu este situată în jurisdicția unui asemenea membru SEBC, registrul central de tranzacții poate oferi asemenea date la nivel de tranzacție fără identificarea contrapărților la instrumentul financiar derivat.</b> ”

*Explicație*

Proiectul actual prevede doar accesul la „date legate de poziții” pentru banca centrală emitentă. Pentru a-și îndeplini mandatul în temeiul articolului 127 alineatele (2) și (5) din tratat, în special în ceea ce privește politica monetară, buna funcționare a sistemelor de plăți și stabilitatea financiară, BCE are nevoie de acces la date la nivel de tranzacție cu privire la contractele derivate exprimate în euro.

În această privință, BCE are un interes în: (a) monitorizarea fluxurilor de plăți agregate și individuale care afectează sistemele de plăți și de decontare; (b) monitorizarea lichidității euro; și (c) monitorizarea activității speculative în această monedă. Acest lucru va fi util în special pentru a evalua potențialele tensiuni de lichiditate care pot avea impact asupra punerii în aplicare a politicii monetare. Datele legate de poziții vor oferi informații privind doar sumele în circulație („stocuri”), nu și fluxurile, care sunt necesare pentru a efectua o analiză a lichidității.

De asemenea, compensarea obligatorie va avea un impact semnificativ asupra lichidității pieței și asupra fluxurilor de plăți. Prin urmare, accesul la datele la nivel de tranzacție este necesar și pentru a înțelege structura pieței și reziliența din perspectiva lichidității a pieței instrumentelor financiare derivate extrabursiere.

Textul transmis Comisiei de către AEVMP	Modificările propuse de BCE
---	-----------------------------

De asemenea, Eurosistemul va avea nevoie de acces la datele la nivel de tranzacție, având în vedere rolul său de membru al colegiilor CPC ca reprezentant al băncii centrale emitente. Deoarece euro este incontestabil cea mai importantă monedă din Uniune în ceea ce privește contractele derivate, BCE se așteaptă ca Eurosistemul să fie membru al unui număr ridicat de colegii CPC.

**Propuneri de redactare pentru proiectul de STA privind formatul și frecvența rapoartelor de tranzacție transmise către registrele centrale de tranzacții**

Textul transmis Comisiei de către AEVMP	Modificările propuse de BCE
---	-----------------------------

**Modificarea 5**

Anexă, tabelul 2, introducerea unei secțiuni noi privind instrumentele financiare derivate de credit după câmpul 54

Nu există text.

	„Secțiunea 2h <sup>(1)</sup> – Credit	Dacă se raportează un identificator unic de produs care conține toate informațiile de mai jos, raportarea acestor informații nu este obligatorie	Instrumente financiare derivate de credit
55	Clauză de restructurare	<p>Old R = Restructurare veche</p> <p>Mod R = Restructurare modificată</p> <p>Mod-Mod R = Restructurare modificată modificată</p> <p>No R = Fără restructurare</p>	

<sup>(1)</sup> Vă rugăm să aveți în vedere că secțiunile și câmpurile următoare trebuie renumerotate.”

Explicație

Din perspectiva stabilității financiare și a analizei riscului sistemic, este esențial să se obțină informații cu privire la tipul clauzelor de restructurare ale contractelor CDS în circulație. Aceste informații permit autorităților să analizeze mai precis impactul unui eveniment de credit asupra expunerilor pe CDS ale participanților pe piață și să înțeleagă ce tipuri de evenimente de credit s-ar aplica anumitor poziții pe CDS. Astfel, lipsa acestor informații ar îngreuna analiza riscului sistemic referitoare la evenimentele de credit.