

I

(Resolutioner, rekommendationer och yttranden)

YTTRANDEN

EUROPEISKA CENTRALBANKEN

EUROPEISKA CENTRALBANKENS YTTRANDE

av den 3 mars 2011

om ett förslag till Europaparlamentets och rådets förordning om blankning och vissa aspekter av kreditswappar

(CON/2011/17)

(2011/C 91/01)

Inledning och rättslig grund

Den 13 oktober 2010 mottog Europeiska centralbanken (ECB) en begäran från Europeiska unionens råd om ett yttrande över ett förslag till Europaparlamentets och rådets förordning om blankning och vissa aspekter av kreditswappar ⁽¹⁾ (nedan kallat *förslaget till förordning*).

ECB:s behörighet att avge ett yttrande grundas på artiklarna 127.4 och 282.5 i fördraget om Europeiska unionens funktionssätt, eftersom förslaget till förordning innehåller bestämmelser som berör Europeiska centralbankssystemets (ECBS) medverkan till ett smidigt genomförande av politiken för det finansiella systemets stabilitet i enlighet med artikel 127.5 i fördraget. I enlighet med artikel 17.5 första meningen i arbetsordningen för Europeiska centralbanken har detta yttrande antagits av ECB-rådet.

Allmänna kommentarer

1. ECB välkomnar målsättning för förslaget till förordning, att skapa ett EU-regelverk för blankning och motsvarande praxis med hjälp av kreditswappar. ECB noterar att förslaget till förordning beaktar många av de rekommendationer som gjordes i Eurosystemets bidrag till kommissionens offentliga samråd om blankning ⁽²⁾. I Eurosystemets bidrag 2010 noterades att blankning, när normala omständigheter råder på marknaden, bidrar till effektiv prissättning och likviditet. Man pekar dock även på riskerna i samband med blankning, bl.a. risken för att marknaden snedvrids, missbrukas samt att den normala avvecklingen av affärer inte kan genomföras ⁽³⁾. ECB stöder i princip unionens ramverk som ska reglera dessa frågor, som består dels av förslaget till förordning och dels de ändringar av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG av den 28 januari 2003 om insiderhandel och otillbörlig marknads-
påverkan (marknadsmissbruk) ⁽⁴⁾ som för närvarande diskuteras ⁽⁵⁾. Sådana gemensamma regler inom

⁽¹⁾ KOM(2010) 482 slutlig.

⁽²⁾ Se "Commission public consultation on short selling – Eurosystem reply", 5 augusti 2010 (nedan kallat *Eurosystemets bidrag 2010*), finns på ECB:s webbplats <http://www.ecb.europa.eu>

⁽³⁾ Se Eurosystemets bidrag 2010, svaret på fråga 1, s. 2.

⁽⁴⁾ EUT L 96, 12.4.2003, s. 16.

⁽⁵⁾ Se kommissionens diskussionsunderlag "Public consultation on the revision of the Market Abuse Directive (MAD)", 25 juni 2010, finns på kommissionens webbplats <http://www.ec.europa.eu>

EU är nödvändiga för att unionens finansmarknader ska integreras, samtidigt som detta medför att regelverket konvergerar med de regler som styr verksamheten på andra stora finansmarknader, t.ex. USA ⁽¹⁾. ECB kommer att göra mer utförliga kommentarer om ändringarna av direktiv 2003/6/EG när banken konsulteras om dessa.

2. I enlighet med Eurosystemets bidrag 2010 ⁽²⁾ välkomnar ECB a) att ett informationssystem införs som bygger på den modell på två nivåer för blankning av aktier som ursprungligen föreslogs av Europeiska värdepapperstillsynskommittén ⁽³⁾, och b) informationsplikt gentemot behöriga myndigheter införs för betydande korta nettopositioner i statspapper utgivna inom unionen samt för motsvarande position utan täckning i kreditswappar ⁽⁴⁾. ECB stöder krav som ska minska risken för utebliven avveckling p.g.a. naken blankning ⁽⁵⁾ enligt vilka en fysisk eller juridisk person inte bör få inleda en blankning om personen ej lånat en aktie eller ett statspapper eller har ingått avtal om att låna, eller kommer att kunna låna dessa värdepapper vid tidpunkten för avvecklingen till följd av en bekräftad överenskommelse. ECB stöder förslagen enligt vilka a) behöriga myndigheter ges harmoniserade befogenheter att införa tillfälliga restriktioner för blankning och CDS-transaktioner under exceptionella omständigheter, under samordning av Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (ESMA) ⁽⁶⁾ och b) specifika befogenheter att ingripa ges ESMA när det föreligger hot mot de finansiella marknadernas korrekta funktion och integritet i unionen ⁽⁷⁾.
3. ECB noterar att flera av unionens lagstiftningsinitiativ, bl.a. den föreslagna regleringen av central motpartsclearing och transaktionsregister ⁽⁸⁾ samt även översynen av direktivet om marknader för finansiella instrument (MIFID) 2004/39/EG ⁽⁹⁾, vill öka informationsplikten avseende olika typer av tillgångar och rapporterade enheter. ECB välkomnar utvecklingen i stora drag, förutsatt att man är nogga med konsekvenserna och undviker överlappningar eller luckor. På grund av sin roll inom områdena statistik och finansiell stabilitet har Eurosystemet ett stort intresse av dessa frågor och kommer tillsammans med kommissionen att nogga följa utvecklingen inom området.

Specifika kommentarer

Tillämpningsområde

4. ECB rekommenderar ⁽¹⁰⁾ att statspapper som omfattas av förslaget till förordning ska definieras som statspapper som ges ut eller garanteras av enheter inom den offentliga sektorn i medlemsstaterna eller unionen, där definitionen av "offentliga sektorn" bör vara densamma som redan används i unionens sekundärlagstiftning ⁽¹¹⁾. Genom en sådan lagstiftningsteknik kan man undvika oönskade luckor, samtidigt som man säkerställer att de skuldinstrument som ges ut av centralbankerna inom ECBS som ett led i penningpolitiken inte betecknas som statspapper, vilket skulle strida mot bestämmelsen i artikel 123 i fördraget enligt vilken nationella centralbanker inte får finansiera den offentliga sektorn.

⁽¹⁾ Se Eurosystemets bidrag 2010, svaret på fråga 3, s. 4.

⁽²⁾ Se Eurosystemets bidrag 2010, sista stycket i inledningen, s. 2, samt svaren på frågorna 4–6, s. 4 och 5.

⁽³⁾ Tillsynsmyndigheterna och marknaden ska informeras om korta nettopositioner i aktier när två olika värden över-skrids. Tröskelvärdet för anmälan till tillsynsmyndigheten är det lägre värdet (se artiklarna 5 och 7 i förslaget till förordning).

⁽⁴⁾ Se artikel 8 i förslaget till förordning.

⁽⁵⁾ Se artiklarna 12–13 i förslaget till förordning.

⁽⁶⁾ Se artiklarna 16–23 i förslaget till förordning.

⁽⁷⁾ Se artikel 24 i förslaget till förordning.

⁽⁸⁾ Förslag till Europaparlamentets och rådets förordning om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister, KOM(2010) 484 slutlig.

⁽⁹⁾ Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG av den 21 april 2004 om marknader för finansiella instrument och om ändring av rådets direktiv 85/611/EEG och 93/6/EEG och Europaparlamentets och rådets direktiv 2000/12/EG samt upphävande av rådets direktiv 93/22/EEG (EUT L 145, 30.4.2004, s. 1).

⁽¹⁰⁾ Se ändringsförslag 5 i bilagan till detta yttrande.

⁽¹¹⁾ Se artikel 3 i förordning (EG) nr 3603/93 av den 13 december 1993 om fastställande av definitioner för tillämpningen av de förbud som avses i artiklarna 104 och 104 b.1 i fördraget (EGT L 332, 31.12.1993, s. 1).

5. Vissa angivna marketmakerfunktioner och primärmarknadsaktiviteter undantas i förslaget till direktiv från kraven om öppenhet och reglering⁽¹⁾. Ett sådant undantag är befogat bl.a. därför att en väl fungerande marketmakingverksamhet är viktig för många tillgångsklasser, inkl. skuldinstrument som emitteras av enheter i medlemsstaterna som tillhör den offentliga sektorn, för att dessa ska vara likvida och fungera som säkerhet vid centralbankernas penningpolitiska transaktioner. Samtidigt bör missbruk av undantag för marketmakingverksamhet undvikas, särskilt genom att säkerställa att marknadsgaranternas handel för egen räkning inte gynnas av undantaget⁽²⁾. ECB rekommenderar⁽³⁾ att kommissionen ges befogenhet att, på basis av ett förslag från ESMA som bör beakta ovannämnda aspekter, anta tillsynsföreskrifter. Sådana tillsynsföreskrifter kan beakta a) exakt vilka delar av marketmakingverksamheten som ska omfattas av undantag, b) rapporteringskrav för att rapportera marketmakingverksamhet till behöriga myndigheter och c) marknadsgarantens portföljstruktur eller bokföringspraxis så att man tydligt kan identifiera en transaktion som antingen marketmaking eller som en annan typ av transaktion, samt förbud mot ombokningar av transaktioner utan att den behöriga myndigheten informeras.
6. Ett annat undantag från reglerna i förslaget till förordning rör sådan verksamhet som stöder priserna under en begränsad tid utfall att dessa skulle pressas⁽⁴⁾ av försäljningar då ett värdepapper introduceras. Enligt vad som framgår av Eurosystemets bidrag 2010⁽⁵⁾ delar ECB kommissionens bedömning att stabiliseringsmekanismer, på samma sätt som marketmaking, är legitima verksamheter som är viktiga för primärmarknadernas funktion⁽⁶⁾. ECB välkomnar att undantaget avseende stabiliseringsåtgärder i samband med blankningsreglerna i förslaget till förordning definieras genom en hänvisning till den definition som används i unionens regler för att förhindra marknadsmissbruk⁽⁷⁾. Samtidigt rekommenderar ECB⁽⁸⁾ att kommissionen ges befogenhet att, på basis av ett förslag från ESMA, anta tekniska tillämpningsstandarder som säkerställer att undantaget för stabiliseringsåtgärder i samband med blankningsreglerna tillämpas på ett enhetligt sätt. Sådana tekniska standarder skulle komplettera de tekniska standarder som tas fram för att se till att undantaget för stabiliseringsåtgärder inte medför marknadsmissbruk⁽⁹⁾. Ur lagstiftningssynpunkt är det också önskvärt att ha två olika uppsättningar tekniska tillämpningsstandarder så att de två specifika frågorna får specifika lösningar.

Regler för anmälan och offentliggörande

7. Enligt förslaget till förordning ges kommissionen befogenhet att, på basis av ett förslag från ESMA, anta a) tillsynsföreskrifter om de uppgifter som ska lämnas till de behöriga myndigheterna om korta nettopositioner som överstiger en viss rapporteringströskel⁽¹⁰⁾ och b) tillämpningsföreskrifter som anger hur informationen om korta nettopositioner som överstiger en viss offentliggörandetröskel ska offentliggöras⁽¹¹⁾. ECB rekommenderar⁽¹²⁾ att man förtydligar de befogenheter som delegeras till kommissionen på så sätt att de format som används för rapportering och offentliggörande bör

⁽¹⁾ Se artikel 15 i förslaget till förordning.

⁽²⁾ Se Eurosystemets bidrag 2010, svaret på frågorna 7–9, s. 5–7. Se även skäl 19 i förslaget till förordning.

⁽³⁾ Se ändringsförslag 8 i bilagan till detta yttrande.

⁽⁴⁾ Se artikel 15.4 i förslaget till förordning jämförd skäl 11 och artikel 2.7 i kommissionens förordning (EG) nr 2273/2003 av den 22 december 2003 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG när det gäller undantag för återköpsprogram och stabilisering av finansiella instrument (EUT L 336, 23.12.2003, s. 33).

⁽⁵⁾ Se Eurosystemets bidrag 2010, svaret på frågorna 7–9, andra stycket sista meningen, s. 6.

⁽⁶⁾ Se motiveringen i förslaget till förordning, sista meningen i punkt 3.3.4.

⁽⁷⁾ Tillämpningsförordningen (EG) nr 2273/2003.

⁽⁸⁾ Se ändringsförslag 9 i bilagan till detta yttrande.

⁽⁹⁾ Se artikel 8.2 i direktiv 2003/6/EG som återfinns i artikel 3.3 b i Europaparlamentets och rådets direktiv 2010/78/EU av den 24 november 2010 om ändring av direktiven 98/26/EG, 2002/87/EG, 2003/6/EG, 2003/41/EG, 2003/71/EG, 2004/39/EG, 2004/109/EG, 2005/60/EG, 2006/48/EG, 2006/49/EG och 2009/65/EG, vad gäller befogenheterna för Europeiska tillsynsmyndigheten (Europeiska bankmyndigheten), Europeiska tillsynsmyndigheten (Europeiska försäkrings- och tjänstepensionsmyndigheten) och Europeiska tillsynsmyndigheten (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten) (EUT L 331, 15.12.2010, s. 120).

⁽¹⁰⁾ Se artikel 9.5 i förslaget till förordning.

⁽¹¹⁾ Se artikel 9.6 i förslaget till förordning.

⁽¹²⁾ Se ändringsförslagen 2 (skäl) och 6 i bilagan till detta yttrande.

göra det möjligt att inom hela EU tidsnära sammanställa och bedöma blankningspositioner som berör en specifik emittent. Överensstämmande rapporteringsformat kommer att få avgörande betydelse för att ESMA och de behöriga nationella myndigheterna snabbt ska kunna reagera på potentiella störningar på marknaden, samt även för att ECBS och Europeiska systemrisknämnden (ESRB) ska kunna utföra sina respektive uppgifter.

8. Vad gäller den specifika skyldigheten att offentliggöra blankningar ⁽¹⁾ tolkar ECB förslaget till förordning som att offentliggörandet ska ske genom en officiellt utsedd mekanism för central lagring av lagstadgad information, som inrättas som en del av EU:s regler om öppenhet för värdepapper ⁽²⁾. I princip stöder ECB detta tillvägagångssätt men rekommenderar ⁽³⁾ att det bör baseras på interaktiv rapportering med hjälp av standardiserade dataformat så att uppgifterna enkelt kan konsolideras samtidigt som man får flexibel tillgång till integrerad information på EU-nivå. Exempelvis bör all offentliggjord information vara tillgänglig genom ESMA via en centraliserad tillgång till officiellt utsedda mekanismer. Härigenom skulle man beakta både de gränsöverskridande riskerna som blankning kan innebära och den roll ESMA ska ha enligt förslaget till förordning.

Informationsutbyte

- 9.1 Genom förslaget till förordning inrättas mekanismer för ett informationsutbyte mellan behöriga nationella myndigheter och ESMA gällande korta nettositioner som rapporteras till dessa behöriga myndigheter. I denna fråga rekommenderar ECB följande ⁽⁴⁾.

- 9.2 De föreslagna tillvägagångssätten för informationsutbyte mellan de behöriga nationella myndigheterna och ESMA bör utformas på ett mer effektivt sätt – främst på så sätt att ESMA kan begära informationsutbyte i realtid när detta är nödvändigt för att ESMA ska kunna utföra sina uppgifter på ett effektivt sätt. På längre sikt bör ESMA få automatisk tillgång till all information som rapporteras enligt förslaget till förordning. ECB rekommenderar därför att ESMA påbörjar arbetet med att inrätta centraliserade insamlingsmekanismer som systematiserar och ger alla rapporterade enheter en beteckning; dessa mekanismer skulle ge myndigheterna en flexibel tillgång till information i realtid samtidigt som den information man erhåller kan förbli konfidentiell. ECB anser att sådana centraliserade mekanismer skulle bidra till att lösa problemen med att använda uppgifter från okoordinerade mindre datakällor, och samtidigt göra det möjligt att information som samlas in enligt den föreslagna förordningen används tillsammans med andra tillgängliga uppgifter så att rapporteringsbördan för de rapporterade enheterna och myndigheterna kan minimeras ⁽⁵⁾.

⁽¹⁾ Se artikel 7 i förslaget till förordning.

⁽²⁾ Se artikel 9.4 i förslaget till förordning och 21.2 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/109/EG av den 15 december 2004 om harmonisering av insynskraven angående upplysningar om emittenter vars värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad och om ändring av direktiv 2001/34/EG (EUT L 390, 31.12.2004, s. 38).

⁽³⁾ Se ändringsförslagen 1 (skäl) och 6 i bilagan till detta yttrande.

⁽⁴⁾ Se ändringsförslagen 3 (skäl) och 7 i bilagan till detta yttrande.

⁽⁵⁾ Relevanta harmoniseringsinitiativ omfattar i) den gemensamma ramen för företagsregister som inrättas genom Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 177/2008 av den 20 februari 2008 om inrättande av en gemensam ram för företagsregister för statistiska ändamål och om upphävande av rådets förordning (EEG) nr 2186/93 (EUT L 61, 5.3.2008, s. 6), ii) det arbete som kommissionen bedriver avseende företagsregister (se kommissionens grönbok "Sammankoppling av företagsregister" [KOM(2009) 614 slutlig]) och iii) inrättandet av register över finansiella aktörer som framgår av ändringarna av berörda direktiv som införs genom artiklarna 2.1 b, 4.1 a, 6.1 och 6.16 samt 9.3 i direktiv 2010/78/EU och förteckningen över identifierade finansiella konglomerat, registret över tjänstepensionsinstitut, registret över värdepappersföretag, förteckningen över reglerade marknader samt förteckningen över godkända kreditinstitut. Därutöver omfattar databaser över värdepapper särskilt i) förteckningen över finansiella instrument enligt artikel 11 i kommissionens förordning (EG) nr 1287/2006 av den 10 augusti 2006 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG vad gäller dokumenteringsskyldigheter för värdepappersföretag, transaktionsrapportering, överblickbarhet på marknaden, upptagande av finansiella instrument till handel samt definitioner för tillämpning av det direktivet (EUT L 241, 2.9.2006, s. 1) och ii) ECB:s centraliserade databas över värdepapper (se "The centralised securities database in brief", februari 2010, finns på ECB:s webbplats).

- 9.3 Förslaget till förordning bör därutöver uttryckligen tillåta informationsutbyte mellan ESMA och Eurosystemets centralbanker så att ECBS uppgift att samla in statistiska uppgifter⁽¹⁾ samt att övervaka den finansiella stabiliteten underlättas⁽²⁾.
- 9.4 Förslaget till förordning bör dessutom uttryckligen tillåta informationsutbyte mellan ESMA och ESRB, så att ESRB:s informationsinsamling och dess arbete med att identifiera och bedöma systemriskerna som uppstår på grund av utvecklingar inom det finansiella systemet⁽³⁾ underlättas.

Befogenheter att ingripa

10. Enligt förslaget till förordning kan ESMA samråda med ESRB avseende åtgärder som ESMA under exceptionella omständigheter vidtar för att motverka negativa konsekvenser av blankning⁽⁴⁾. ECB rekommenderar⁽⁵⁾ att ESMA även bör ha rätt att samråda med ESRB om den inte informeras om åtgärder som vidtas av behöriga nationella myndigheter. Man bör överväga att introducera lämpliga tidsfrister för att garantera att ESRB-samråden blir effektiva⁽⁶⁾. ECB noterar att varje samråd med ESRB om ingripanden som sker inom ramen för EU:s regler om blankning skulle göra det möjligt att beakta det makroprudentiella perspektivet i det planerade ingripandet. Dessutom måste de europeiska tillsynsmyndigheterna, inklusive ESMA, ha ett nära samarbete med ESRB och förse denna med all information som är nödvändigt för att ESRB ska kunna utföra sina uppgifter i rätt tid⁽⁷⁾, samtidigt som ESRB får begära ytterligare information från de europeiska tillsynsmyndigheterna⁽⁸⁾. Bestämmelser enligt vilka ESMA ska samråda med ESRB om planerade ingripanden i samband med blankningar kommer dels att göra det möjligt för ESRB att fatta informerade beslut i rätt tid huruvida ytterligare information behövs i en viss situation p.g.a. eventuella systemriskerna och dels framföra en sådan begäran på ett pragmatiskt och konsekvent sätt.

I de fall där ECB rekommenderar att den föreslagna förordningen ska ändras anges de specifika förslagen i bilagan åtföljt av en förklaring.

Utfärdat i Frankfurt am Main den 3 mars 2011.

Jean-Claude TRICHET

ECB:s ordförande

⁽¹⁾ Se artikel 5 i Stadgan för Europeiska centralbankssystemet och Europeiska centralbanken (nedan kallad *ECBS-stadgan*).

⁽²⁾ Se artikel 127.5 jämförd med artikel 139.2 c i fördraget samt artikel 3.3 jämförd med artikel 42.1 i ECBS-stadgan.

⁽³⁾ Se artikel 3.2 b jämförd med artikel 3.1 första meningen i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1092/2010 av den 24 november 2010 om makrotillsyn av det finansiella systemet på EU-nivå och om inrättande av en europeisk systemrisknämnd (OJ L 331, 15.12.2010, s. 1).

⁽⁴⁾ Se artikel 24.4 i förslaget till förordning.

⁽⁵⁾ Se ändringsförslagen 4 (skäl) och 10 i bilagan till detta yttrande.

⁽⁶⁾ Se ändringsförslagen 10 och 11 i bilagan till detta yttrande.

⁽⁷⁾ Se artikel 15.2 jämförd med artikel 36.2 i förordningarna genom vilka den europeiska tillsynsmyndigheterna inrättas, d.v.s. Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1093/2010 av den 24 november 2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska bankmyndigheten), om ändring av beslut nr 716/2009/EG och om upphävande av kommissionens beslut 2009/78/EG (EUT L 331, 15.12.2010, s. 12), Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1094/2010 av den 24 november 2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska försäkrings- och tjänstepensionsmyndigheten), om ändring av beslut nr 716/2009/EG och om upphävande av kommissionens beslut 2009/79/EG (EUT L 331, 15.12.2010, s. 48) och Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010 av den 24 november 2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten), om ändring av beslut nr 716/2009/EG och om upphävande av kommissionens beslut 2009/77/EG (EUT L 331, 15.12.2010, s. 84).

⁽⁸⁾ Se artikel 15.3 i förordning (EU) nr 1092/2010.

BILAGA

Ändringsförslag

Kommissionens förslag	ECB:s ändringsförslag ⁽¹⁾
-----------------------	--------------------------------------

Ändring 1

Skäl 6 i förslaget till förordning

<p>”(6) Förbättrad insyn om betydande korta nettopositioner i vissa finansiella instrument kommer sannolikt att vara till fördel för både tillsynsmyndigheter och marknadsaktörer. För aktier som tas upp till handel på en handelsplats i EU, bör en modell på två nivåer införas som ger större insyn i betydande korta positioner i aktier på lämplig nivå. Vid en lägre tröskel bör en enskild anmälan göras till de berörda tillsynsmyndigheterna så att de kan övervaka och om så krävs utreda blankningar som kan skapa systemrisker eller utgör marknadsmissbruk. Vid en högre tröskel bör positioner offentliggöras för att ge användbar information till andra marknadsaktörer om betydande enskilda blankningspositioner i aktier.”</p>	<p>”(6) Förbättrad insyn om betydande korta nettopositioner i vissa finansiella instrument kommer sannolikt att vara till fördel för både tillsynsmyndigheter och marknadsaktörer. För aktier som tas upp till handel på en handelsplats i EU, bör en modell på två nivåer införas som ger större insyn i betydande korta positioner i aktier på lämplig nivå. Vid en lägre tröskel bör en enskild anmälan göras till de berörda tillsynsmyndigheterna så att de kan övervaka och om så krävs utreda blankningar som kan skapa systemrisker eller utgör marknadsmissbruk. Vid en högre tröskel bör positioner offentliggöras genom en officiellt utsedd mekanism för att ge användbar information till andra marknadsaktörer om betydande enskilda blankningspositioner i aktier.”</p>
--	---

Motivering

Offentliggörande genom en officiellt utsedd mekanism är det bästa sättet för att tidsnära sammanställa uppgifter om blankning. Denna ändring hör samman med ändring 6, eftersom den ändrar artikel 9.4 i förslaget till förordning.

Ändring 2

Skäl 14a i förslaget till förordning (nytt)

Ingen text.	<p>”14a De format som används för rapportering och offentliggörande bör göra det möjligt att inom hela EU tidsnära sammanställa och bedöma blankningspositioner som berör en specifik emitent. Överensstämmande standarder för rapportering och offentliggörande har avgörande betydelse för att myndigheterna snabbt ska kunna reagera på potentiella störningar på marknaden.”</p>
-------------	--

Motivering

Överensstämmande rapporteringsformat har avgörande betydelse för att ESMA och de behöriga nationella myndigheterna snabbt ska kunna reagera på potentiella störningar på marknaden, samt även för att ECB:s och ESRB ska kunna utföra sina respektive uppgifter. Denna ändring hör samman med ändring 5, eftersom de ändrar artikel 9.5 och 9.6 i förslaget till förordning.

Ändring 3

Skäl 15a i förslaget till förordning (nytt)

Ingen text.	<p>”15a. Informationsutbyte i realtid om korta positioner mellan behöriga myndigheter och ESMA kan vara nödvändiga för att ESMA ska kunna utföra sina uppgifter på ett effektivt sätt. Ett informationsutbyte mellan ESMA och Eurosystemets centralbanker kommer dessutom att underlätta centralbankernas uppgift att övervaka och bedöma den finansiella stabiliteten. Ett informationsutbyte mellan ESMA och ESRB kommer därutöver att underlätta ESRB:s arbete med att identifiera och prioritera systemrisker som kan uppstå på grund av utvecklingar inom det finansiella systemet.”</p>
-------------	---

Kommissionens förslag	ECB:s ändringsförslag ⁽¹⁾
-----------------------	--------------------------------------

Motivering

Detta nya skäl hänvisar till ett mer omfattande informationsutbyte mellan ESMA och Eurosystemets centralbanker samt ESMA och ESRB som bör införas. Denna ändring hör samman med ändring 7.

Ändring 4

Skäl 27 i förslaget till förordning

<p>”(27) De behöriga myndigheternas och ESMA:s befogenheter att ingripa för att begränsa blankning, kreditswappar och andra transaktioner bör endast vara tillfälliga och endast utövas under en tid och i en utsträckning som krävs för att avvärja det aktuella hotet.”</p>	<p>”(27) De behöriga myndigheternas och ESMA:s befogenheter att ingripa för att begränsa blankning, kreditswappar och andra transaktioner bör endast vara tillfälliga och endast utövas under en tid och i en utsträckning som krävs för att avvärja det aktuella hotet. Om ESMA samråder med ESRB innan ESMA beslutar om ingripanden, eller innan man avger sitt yttrande om sådana åtgärder som ska genomföras av behöriga myndigheter, kan man på ett lämpligt sätt ta hänsyn till det makroprudentiella perspektivet i det planerade ingripandet.”</p>
---	---

Motivering

Detta nya skäl hänvisar till ett nödvändigt, mer omfattande, samråd som ska ske med ESRB om sådana ingripanden som planeras av ESMA eller behöriga myndigheter. Denna ändring hör samman med ändringarna 10 och 11.

Ändring 5

Artikel 2.1 i i förslaget till förordning

<p>”i) emitterade statspapper:</p> <p>i) för en medlemsstat: det sammanlagda värdet av de statspapper som emitterats av medlemsstaten, eller av ett ministerium, departement, centralbank, organ eller verk i den medlemsstaten, och som inte har lösts in,</p> <p>ii) för EU: det sammanlagda värdet av de statspapper som emitterats av EU och som inte har lösts in,”</p>	<p>”i) emitterade statspapper:</p> <p>i) för en medlemsstat: det sammanlagda värdet av de statspapper som emitterats eller garanteras av enheter som tillhör den offentliga sektorn i medlemsstaten, eller av ett ministerium, departement, centralbank, organ eller verk i den medlemsstaten, och som inte har lösts in,</p> <p>ii) för EU: det sammanlagda värdet av de statspapper som emitterats eller garanteras av enheter som tillhör den offentliga sektorn i EU och som inte har lösts in,</p> <p>där ’offentlig sektor’ ska definieras i enlighet med artikel 3 i förordning (EG) nr 3603/93.”</p>
--	--

Motivering

Statspapper som omfattas av förslaget till förordning bör definieras enligt samma definition som redan används i unionens sekundärlagstiftning, d.v.s. förordning (EG) nr 3603/93. Genom en sådan lagstiftningsteknik kan man undvika oönskade luckor, samtidigt som man säkerställer att de skuldinstrument som ges ut av centralbankerna inom ECBS som ett led i penningpolitiken inte betecknas som statspapper, vilket skulle strida mot bestämmelsen i artikel 123 i fördraget enligt vilken nationella centralbanker inte får finansiera den offentliga sektorn.

Kommissionens förslag

ECB:s ändringsförslag ⁽¹⁾**Ändring 6**

Artikel 9, punkterna 4–6 i förslaget till förordning

"4. Det offentliggörande av information som avses i artikel 7 ska göras på ett sätt som garanterar snabb tillgång till information på ett icke-diskriminerande sätt. Informationen ska göras tillgänglig till den officiellt utsedda mekanismen i emittentens hemmedlemsstat för de aktier som avses i artikel 21.2 i Europaparlamentet och rådets direktiv 2004/109/EG ⁽²⁰⁾.

5. Befogenheter delegeras till kommissionen att anta tillsynsföreskrifter om de uppgifter som ska lämnas för tillämpningen av punkt 1.

De tillsynsföreskrifter som avses i första stycket ska antas i enlighet med artiklarna [7–7d] i förordning (EU) nr .../...[ESMA-förordningen].

ESMA ska lämna förslag till dessa tillsynsföreskrifter till kommissionen senast den [31 december 2011].

6. För att garantera enhetliga villkor för tillämpningen av punkt 4 ges kommissionen befogenheter att anta tillämpningsföreskrifter som anger hur informationen ska offentliggöras.

De tillämpningsföreskrifter som avses i första stycket ska antas i enlighet med artikel [7e] i förordning (EU) nr .../...[ESMA-förordningen].

ESMA ska lämna förslag till tillämpningsföreskrifter till kommissionen senast den [31 december 2011].

⁽²⁰⁾ EUT L 390, 31.12.2004, s. 38."

"4. Det offentliggörande av information som avses i artikel 7 ska göras på ett sätt som garanterar snabb tillgång till information **som levereras i standardiserade dataformat** på ett icke-diskriminerande sätt. ~~Informationen ska göras tillgänglig till~~ **genom** den officiellt utsedda mekanismen i emittentens hemmedlemsstat för de aktier som avses i artikel 21.2 i Europaparlamentet och rådets direktiv 2004/109/EG ⁽²⁰⁾. **All offentliggjord information ska också vara offentligt tillgänglig via en centraliserad tillgång till officiellt utsedda mekanismer som skapas av ESMA.**

5. Befogenheter delegeras till kommissionen att anta tillsynsföreskrifter om de uppgifter som ska lämnas för tillämpningen av punkt 1.

De tillsynsföreskrifter som avses i första stycket ska antas i enlighet med artiklarna ~~[7–7d]~~ **14** i förordning (EU) nr **1095/2010** .../...[ESMA-förordningen].

Kommissionen ska särskilt beakta behovet av att effektivt kunna sammanställa och bedöma blankningspositioner som berör en specifik emittent inom hela EU.

ESMA ska lämna förslag till dessa tillsynsföreskrifter till kommissionen senast den [31 december 2011].

6. För att garantera enhetliga villkor för tillämpningen av punkt 4 ges kommissionen befogenheter att anta tillämpningsföreskrifter som anger hur informationen ska offentliggöras.

Kommissionen ska särskilt beakta behovet av att tidnära, inom hela EU, kunna sammanställa och bedöma blankningspositioner som berör en specifik emittent.

De tillämpningsföreskrifter som avses i första stycket ska antas i enlighet med artikel **15** ~~[7e]~~ i förordning (EU) nr **1095/2010** .../...[ESMA-förordningen].

ESMA ska lämna förslag till tillämpningsföreskrifter till kommissionen senast den [31 december 2011].

⁽²⁰⁾ EUT L 390, 31.12.2004, s. 38."

Motivering

Överensstämmande standarder för rapportering och offentliggörande har avgörande betydelse för att ESMA och de behöriga nationella myndigheterna snabbt ska kunna reagera på potentiella störningar på marknaden, samt även för att medlemmarna i Europeiska centralbankssystemet (ECBS) och Europeiska systemrisknämnden (ESRB) ska kunna utföra sina respektive uppgifter. Denna ändring hör samman med ändringarna 1 och 2 (skäl).

Kommissionens förslag

ECB:s ändringsförslag (1)

Ändring 7

Artikel 11 i förslaget till förordning

<p>”Artikel 11</p> <p>Information som ska lämnas till ESMA</p> <p>1. De behöriga myndigheterna ska varje kvartal lämna information i sammanfattad form till ESMA om korta nettopositioner i aktier eller statspapper och positioner utan täckning i creditswappar för vilka de är den berörda behöriga myndigheten och som de tar emot anmälningar om i enlighet med artiklarna 5–8.</p> <p>2. För att fullgöra sina uppgifter enligt denna förordning får ESMA när som helst begära ytterligare information från en berörd behörig myndighet i en medlemsstat om korta nettopositioner i aktier eller statspapper eller positioner utan täckning i creditswappar.</p> <p>Den behöriga myndigheten ska lämna den begärda informationen till ESMA senast inom sju kalenderdagar.”</p>	<p>”Artikel 11</p> <p>Information som ska lämnas till ESMA</p> <p>1. De behöriga myndigheterna ska varje kvartal lämna information i sammanfattad form till ESMA om korta nettopositioner i aktier eller statspapper och positioner utan täckning i creditswappar för vilka de är den berörda behöriga myndigheten och som de tar emot anmälningar om i enlighet med artiklarna 5–8.</p> <p>2. För att fullgöra sina uppgifter enligt denna förordning får ESMA när som helst begära ytterligare information från att en berörd behörig myndighet i en medlemsstat i realtid delger ESMA information som denna innehar om korta nettopositioner i aktier eller statspapper eller positioner utan täckning i creditswappar.</p> <p>Den behöriga myndigheten ska följa en sådan uppmaning från lämna den begärda informationen till ESMA senast inom sju kalenderdagar.</p> <p>3. ESMA får dela sådan information man erhållit i enlighet med punkterna 1 och 2 med medlemmarna i ECBS och ESRB, om detta är nödvändigt för att underlätta deras respektive uppgifter.</p> <p>4. Senast den [31 december 2011] ska ESMA till kommissionen överlämna en rapport som granskar möjligheten att etablera centraliserade EU-insamlingsmekanismer för information som samlas in enligt denna förordning, och som ger alla rapporterade enheter en enhetliga minimibeteckningar; dessa mekanismer bör ge en flexibel tillgång till information i realtid samtidigt som den information man erhållit kan förbli konfidentiell. Baserat på slutsatserna i denna rapport ska kommissionen göra lämpliga förslag.”</p>
---	--

Motivering

Informationsutbyte mellan de behöriga myndigheterna och ESMA bör utformas så att ESMA erhåller information i realtid när detta är nödvändigt för att ESMA ska kunna utföra sina uppgifter effektivt. På längre sikt bör ESMA få automatisk tillgång till all information som rapporteras enligt förslaget till förordning. I detta hänseende bör arbetet med att etablera centraliserade EU-insamlingsmekanismer påbörjas. Sådana centraliserade mekanismer skulle bidra till att lösa problemen med att använda uppgifter från okoordinerade mindre datakällor, och samtidigt göra det möjligt att information som samlas in enligt förslaget till förordning används tillsammans med andra tillgängliga uppgifter så att rapporteringsbördan för de rapporterade enheterna och myndigheterna kan minimeras.

Därutöver bör ett informationsutbyte mellan ESMA och Eurosystemets centralbanker uttryckligen tillåtas. Detta kommer att underlätta centralbankernas uppgift att samlas in statistik och övervaka och bedöma den finansiella stabiliteten. Ett informationsutbyte mellan ESMA och ESRB bör också inrättas för att underlätta ESRB:s arbete med att identifiera och prioritera systemriskerna inom det finansiella systemet. Denna ändring hör samman med ändring 3 (skäl).

Kommissionens förslag

ECB:s ändringsförslag ⁽¹⁾**Ändring 8**

Artikel 15.12 i förslaget till förordning (ny)

Ingen text.

"12. För att garantera enhetliga villkor för tillämpningen av punkt 1 ges kommissionen befogenheter att anta tillsynsföreskrifter som anger a) exakt vilka delar av marketmakingverksamheten som ska omfattas av undantag, b) rapporteringskrav för att rapportera marketmakingverksamhet till behöriga myndigheter och c) marknadsgarantens portföljstruktur eller bokföringspraxis så att man tydligt kan identifiera en transaktion som antingen marketmaking eller som en annan typ av transaktion, samt förbud mot ombokningar av transaktioner utan att den behöriga myndigheten informeras.

De tillsynsföreskrifter som avses i första stycket ska antas i enlighet med artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.

ESMA ska lämna förslag till dessa tillsynsföreskrifter till kommissionen senast den [31 december 2011]."

Motivering

Vissa angivna marketmakerfunktioner och primärmarknadsaktiviteter undantas i förslaget till direktiv från kraven om öppenhet och reglering. Missbruk av detta undantag bör undvikas, marknadsgaranternas handel för egen räkning ska inte gynnas av undantaget. Kommissionen ska anta relevanta tillsynsföreskrifter.

Ändring 9

Artikel 15.13 i förslaget till förordning (ny)

Ingen text.

"13. För att garantera enhetliga villkor för tillämpningen av punkt 4 ges kommissionen befogenheter att anta tillämpningsföreskrifter som säkerställer att undantaget för stabiliseringsåtgärder i samband med blankningsreglerna tillämpas på ett enhetligt sätt. Kommissionen ska särskilt beakta behovet av en väl fungerande marketmakingverksamhet samtidigt som säkerställer att undantaget för marketmakingverksamhet inte leder till missbruk.

De tillsynsföreskrifter som avses i första stycket ska antas i enlighet med artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.

ESMA ska lämna förslag till dessa tillsynsföreskrifter till kommissionen senast den [31 december 2011]."

Motivering

Undantaget för stabiliseringsåtgärder i samband med blankningsreglerna definieras genom en hänvisning till den definition som används i unionens regler för att förhindra marknadsmissbruk. Kommissionen bör anta tillämpningsföreskrifter som säkerställer att detta undantag i blankningsreglerna tillämpas på ett enhetligt sätt. Ur lagstiftningsynpunkt är det önskvärt att ha två olika uppsättningar tekniska tillämpningsstandarder (för blankning och för marknadsmissbruk) så att de två specifika frågorna får specifika lösningar.

Kommissionens förslag	ECB:s ändringsförslag ⁽¹⁾
-----------------------	--------------------------------------

Ändring 10

Artikel 23.2a i förslaget till förordning (ny)

Ingen text.	"2a. Innan ESMA beslutar om att införa eller förlänga en åtgärd som avses i punkt 1 får ESMA samråda med ESRB. ESMA får ange en tidsfrist på minst tolv timmar inom vilken samrådet ska besvaras."
-------------	---

Motivering

Ett samråd med ESRB om ingripanden som sker inom ramen för EU:s regler om blankning kan göra det möjligt att beakta det makroprudentiella perspektivet i ett planerat ingripande. Ett sådant samråd skulle dels att göra det möjligt för ESRB att fatta ett informerat beslut i rätt tid huruvida ytterligare information behövs i en viss situation p.g.a. eventuella systemrisker, och dels att framföra en sådan begäran på ett pragmatiskt och konsekvent sätt. Denna ändring hör samman med ändring 4 (skäl) och ändring 11.

Ändring 11

Artikel 24.4 i förslaget till förordning

"4. Innan ESMA beslutar om att införa eller förlänga en åtgärd som avses i punkt 1 ska ESMA om så är lämpligt samråda med Europeiska systemrisknämnden och andra behöriga myndigheter."	"4. Innan ESMA beslutar om att införa eller förlänga en åtgärd som avses i punkt 1 ska ESMA om så är lämpligt samråda med Europeiska systemrisknämnden och andra behöriga myndigheter. ESMA får ange en tidsfrist på minst tjugofyra timmar inom vilken samrådet ska besvaras."
---	--

Motivering

Ett samråd med ESRB om åtgärder som ESMA vidtar under exceptionella omständigheter kan göra det möjligt att beakta det makroprudentiella perspektivet i ett planerat ingripande. Ett sådant samråd skulle dels att göra det möjligt för ESRB att fatta ett informerat beslut i rätt tid huruvida ytterligare information behövs i en viss situation p.g.a. eventuella systemrisker, och dels att framföra en sådan begäran på ett pragmatiskt och konsekvent sätt. Denna ändring hör samman med ändring 4 (skäl) och ändring 10.

(¹) Text markerad med fet stil anger ECB:s förslag till ny text. Genomstruken text anger de strykningar som ECB föreslår.