

## III

*(Vorbereidende handelingen)*

## EUROPESE CENTRALE BANK

## ADVIES VAN DE EUROPESE CENTRALE BANK

van 24 juni 2014

**inzake een voorstel voor een verordening van het Europees Parlement en de Raad betreffende de rapportage en de transparantie van effectenfinancieringstransacties****(CON/2014/49)**

(2014/C 336/04)

**Inleiding en rechtsgrondslag**

Op 17 maart 2014 en op 27 maart 2014, ontving Europese Centrale Bank (ECB) verzoeken van het Europees Parlement en van de Raad respectievelijk om een advies inzake een voorstel voor een verordening van het Europees Parlement en de Raad betreffende de rapportage en de transparantie van effectenfinancieringstransacties <sup>(1)</sup> (hierna de „ontwerpverordening”).

De ECB-adviesbevoegdheid is gebaseerd op artikel 127, lid 4, en artikel 282, lid 5, van het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie aangezien de ontwerpverordening bepalingen bevat betreffende de bijdrage van het Europees Stelsel van centrale banken (ESCB) aan een goede beleidsvoering met betrekking tot de stabiliteit van het financiële stelsel, zoals bedoeld in artikel 127, lid 5, van het Verdrag. Overeenkomstig de eerste zin 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**

Globaal verwelkomt de ECB de ontwerpverordening die beoogt de veiligheid en de transparantie van de financiële markt te verhogen, zulks overeenkomstig de aanbevelingen van de Financial Stability Board (FSB), die de G20-leiders in september 2013 goedgekeurd hebben <sup>(2)</sup>. De ontwerpverordening voert op drie gebieden maatregelen in: 1) transactiedetails moeten aan transactieregisters gerapporteerd worden, en bevoegde autoriteiten en betrokken Unielichamen moeten directe en onmiddellijke toegang hebben tot deze details om het monitoren van de toename van systeemrisico's die verband houden met het gebruik van effectenfinancieringstransacties (SFT's), welke transacties binnen het kader van de ontwerpverordening repotransacties, effectentransacties of grondstoffenlenings- en uitlenings- en andere transacties met een gelijkaardig economisch effect en vergelijkbare risico's omvatten, met name koop/wederverkoopovereenkomsten en verkoop/terugkoopovereenkomsten; 2) informatie inzake SFT's moet aan beleggers verstrekt worden wier activa in deze transacties gebruikt worden dan wel in andere financieringsstructuren die met SFT's vergelijkbare effecten hebben; en 3) contractueel moeten de herbeleningsactiviteiten duidelijk zijn. De ECB is van mening dat de nieuwe uniforme regels betreffende rapportage en transparantie van SFT's, alsook betreffende de herbeleningsbepalingen in belangrijke mate kunnen bijdragen aan het versterken van de financiële stabiliteit in de Unie. Bovendien moet de ontwerpverordening rekening houden met de activiteiten van de FSG-groep van datadeskundigen inzake effectenfinancieringsmarkten, welke groep werd opgericht om de aanbevelingen op het gebied van gegevensverzameling en gegevensaggregatie overeenkomstig de FSB-aanbevelingen globaal te bevorderen, welke groep tegen eind 2014 ontwerpnormen zal ontwikkelen en verwerken <sup>(3)</sup>. Bovendien maakt de ECB de volgende specifieke opmerkingen.

<sup>(1)</sup> COM(2014) 40 final.

<sup>(2)</sup> Zie „Strengthening Oversight and Regulation of Shadow Banking: Policy Framework for Addressing Shadow Banking Risks in Securities Lending and Repos” (hereinafter the „FSB Recommendations”), 29 augustus 2013, beschikbaar op de FSB-website: <http://www.financialstabilityboard.org/>

<sup>(3)</sup> Zie de FSB-Aanbevelingen 2 en 3.

## 2. Specifieke opmerkingen

### 2.1 Vrijstelling rapportage- en van transparantieplichtingen voor centralebanktransacties

Het voorgestelde rapportage- en transparantiekader omvat geen uitzondering voor transacties waarbij een ESCB-centrale bank een wederpartij is <sup>(1)</sup>.

De ECB merkt dienaangaande op dat rapportage en transparantie van transacties door centrale banken als onderdeel van hun statutaire taken en doelstellingen markttransparantie niet zou vergroten, de effectiviteit van deze transacties, namelijk op het gebied van het monetair beleid of wisselkoerstransacties, en derhalve de uitvoering van deze taken door centrale banken, die steunt op tijdigheid en vertrouwelijkheid, ernstig in het gedrang zou kunnen komen door rapportage of transparantie van informatie over die transacties.

Indien van wederpartijen bij transacties, waarbij een ESCB-lid partij is, verlangd zou worden alle betrokken details aan transactieregisters te rapporteren kan botsen met de vertrouwelijkheidsregelingen van de ECB en de nationale centrale banken (NCB's) en het doel van de uit hoofde van het Verdrag aan de ECB toegekende immuniteiten tenietdoen, met name de onschendbaarheid van de archieven en de officiële mededelingen van de ECB <sup>(2)</sup>. Om die redenen moeten SFT's met een centrale bank van het ESCB als wederpartij, vrijgesteld worden van rapportage- en transparantieplichtingen.

De ECB beveelt ten eerste aan in de ontwerpverordening een op transacties gebaseerde vrijstelling op te nemen <sup>(3)</sup>. Indien zulks niet gebeurt zou dat neerkomen op het opleggen van die rapportage- en transparantieplichtingen aan het ESCB zelf.

### 2.2 Verduidelijking van de Commissie-bevoegdheid tot wijziging van de vrijstellingslijst

Bovendien is het noodzakelijk artikel 2, lid 3, van de ontwerpverordening te verduidelijken, welke bepaling de Commissie de bevoegdheid verleent de vrijstellingslijst uit hoofde van artikel 2, lid 2, middels een gedelegeerde handeling te wijzigen. De ECB is van mening dat artikel 2, lid 3, een directe verwijzing moet bevatten naar de mogelijke uitbreiding van de vrijstellingslijst met de centrale banken van derde <sup>(4)</sup> landen.

### 2.3 Herbelening

Binnen het kader van de ontwerpverordening betekent herbelening „het gebruik door een ontvangende tegenpartij van als zekerheden ontvangen financiële instrumenten in eigen naam en voor eigen rekening, dan wel voor rekening van een andere tegenpartij” <sup>(5)</sup>. De ontwerpverordening bepaalt dat een tegenpartij die de financiële instrumenten als zekerheid heeft ontvangen deze pas mag herbelenen met de uitdrukkelijke toestemming van de verstreckende tegenpartij en pas nadat hij de zekerheden naar zijn eigen rekening heeft overgedragen <sup>(6)</sup>.

De ECB verwelkomt de rapportageplichtingen voor SFT's uit hoofde van artikel 4, waaronder de verplichting details te rapporteren over de ontvangen zekerheden, met name indien de zekerheid beschikbaar is voor herbelening of indien de zekerheid herbeleend werd. Daarnaast verwelkomt de ECB de contractuele transparantievereisten uit hoofde van artikel 15 van de ontwerpverordening. Om evenwel consistentie te waarborgen stelt de ECB voor de terminologie van de ontwerpverordening zoveel mogelijk te stroomlijnen met de terminologie van de FSB-aanbevelingen <sup>(7)</sup>, en derhalve in plaats van „herbelening” „hergebruik” te hanteren dat het brede bereik van transacties die de ontwerpverordening bestrijkt, beter weergeeft en marktdeelnemers rechtszekerheid zal verschaffen. De ECB doet daartoe wijzigingsvoorstellen <sup>(8)</sup>.

<sup>(1)</sup> Artikel 2, lid 2, van de ontwerpverordening omvat slechts een subjectieve vrijstelling voor de ESCB-leden, voor andere lidstatenorganen die vergelijkbare taken uitoefenen, voor andere Unielichamen die de overheidsschuld beheren of daarin interveniëren en voor de Bank voor Internationale Betalingen. Duidelijk is dat wederpartijen van centrale banken van het ESCB van de rapportage- en transparantieplichtingen uit hoofde van de artikelen 4, 13, 14 en 15 van de ontwerpverordening.

<sup>(2)</sup> Zie artikel 343 van het Verdrag en artikel 39 van de statuten van het Europees Stelsel van centrale banken en van de Europese Centrale Bank (hierna de „ESCB-statuten”), alsook de artikelen 2, 5 en 22 van het Protocol betreffende de voorrechten en immuniteiten van de Europese Gemeenschappen.

<sup>(3)</sup> Zie wijziging 7 in de bijlage bij dit advies. Conform paragraaf 7.2 van Advies CON/2012/21 en artikel 1, lid 6 tot en met 8, van Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten in financiële instrumenten en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (PB L 173 van 12.6.2014, blz. 84). Alle adviezen van de ECB worden op de ECB-website bekendgemaakt: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

<sup>(4)</sup> Zie wijziging 8 in de bijlage bij dit advies. Deze verduidelijking zou stroken met artikel 1, lid 6, van Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en van de Raad van 4 juli 2012 betreffende otc-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters (PB L 201 van 27.7.2012, blz. 1) en artikel 1, lid 9 van Verordening (EU) nr. 600/2014.

<sup>(5)</sup> Artikel 3, lid 7, van de ontwerpverordening.

<sup>(6)</sup> Artikel 15 van de ontwerpverordening.

<sup>(7)</sup> Zie Aanbeveling 7 van de FSB-aanbevelingen.

<sup>(8)</sup> Zie wijziging 10 in de bijlage bij dit advies. Zie tevens de wijzigingen 2 tot en met 6, 11 en 16.

Aangaande de contractuele transparantievereisten maakt de ontwerpverordening geen onderscheid tussen financiële zekerheden die zijn overgedragen uit hoofde van „financiëlezekerheidsovereenkomst die leidt tot overdracht” en verstrekt uit hoofde van een „financiëlezekerheidsovereenkomst die leidt tot de vestiging van een zakelijk zekerheidsrecht”, zoals bedoeld in Richtlijn 2002/47/EG<sup>(1)</sup>. Uit hoofde van een financiëlezekerheidsovereenkomst die leidt tot overdracht draagt de zekerheidsverstrekker de volledige eigendom van, of alle rechten op de financiële zekerheden over aan de zekerheidsnemer. Daarentegen uit hoofde van een financiëlezekerheidsovereenkomst tot vestiging van een zekerheidsrecht, verschaft de zekerheidsverstrekker financiële zekerheden als zekerheid voor of ten gunste van een zekerheidsnemer, en derhalve blijft bij de vestiging van het zekerheidsrecht de volledige of de gekwalificeerde eigendom van, of alle rechten op de financiële zekerheden bij de zekerheidsnemer. Vanuit het perspectief van financiële stabiliteit moet het brede toepassingsgebied van de ontwerpverordening verwelkomd worden. Met het oog op de bepalingen van Richtlijn 2002/47/EG moet een zekerheidsnemer evenwel nadat een financiëlezekerheidsovereenkomst die leidt tot overdracht is gesloten, niet beperkt worden in het genot van volledige eigendom of volledige rechten op de financiële zekerheden. Enerzijds moet de ontvangende wederpartij verplicht worden te voldoen aan de andere vereisten uit hoofde van de ontwerpverordening, anderzijds moet verduidelijkt worden dat het afsluiten van een financiëlezekerheidsovereenkomst die leidt tot overdracht reeds instemming met hergebruik impliceert en dat enige schending van de vereisten van artikel 15 de geldigheid of de afdwingbaarheid van de SFT onverlet laten, en de ontvangende wederpartij kan uit hoofde van de ontwerpverordening slechts administratieve sancties opgelegd krijgen. De ECB doet daartoe wijzigingsvoorstellen<sup>(2)</sup>.

De ECB merkt op dat de ontwerpverordening slechts de nadruk legt op de invoering van rapportage- en transparantievereisten. De recente financiële crisis heeft evenwel aangetoond dat significante financiële risico's kunnen voortvloeien uit de praktijken van hergebruik en herbelening van cliëntenactiva: zij kunnen het besmettingsgevaar doen toenemen, mogelijkwijze leiden tot stijgende excessieve hefboomwerking in het financiële stelsel en kunnen ook het risico van runs op individuele instellingen verhogen. In deze context zij opgemerkt dat internationaal aanbevelingen zijn gedaan door de FSB om de volgende beperkingen in te voeren: 1) de herbelening van cliëntenactiva voor het financieren van de activiteiten van de tussenpersoon voor eigen rekening; en 2) de entiteiten die cliëntenactiva mogen belenen<sup>(3)</sup>. Bovendien zijn nadere maatregelen in de Unie wellicht ook gerechtvaardigd. Derhalve is de ECB is van mening dat het voor de Commissie van belang is na te gaan of nadere regelgeving noodzakelijk is die verder gaat dan de voorgestelde rapportage- en transparantievereisten, waaronder kwantitatieve beperkingen van hergebruik en herbelening van cliëntenactiva, welke maatregelen in de toekomst onderwerp van een rechtshandeling zouden kunnen zijn. Een grondige kosten-batenanalyse moet uitgevoerd worden om te verzekeren dat die kwantitatieve beperkingen geen negatieve impact hebben op financieringsmarkten voor effecten.

#### 2.4 Modaliteiten voor gegevensrapportage betreffende SFT's

Teneinde ESCB-taken uit te kunnen voeren en financiële markten en activiteiten in het eurogebied en de Unie als geheel te kunnen monitoren, moet de ECB, daarin bijgestaan door de NCB's, statistische informatie van hoge kwaliteit verzamelen<sup>(4)</sup>. Daarom zijn de transactiedetails, gerapporteerd aan de transactieregisters, en onder bepaalde omstandigheden aan de Europese Autoriteit Effecten en Markten (EAEM) zoals voorgesteld in de ontwerpverordening, vitaal voor de taakvervulling door het ESCB: 1) bijdragen aan de stabiliteit van het financiële stelsel overeenkomstig artikel 127, lid 5, van het Verdrag door het monitoren van stijgende met SFT's verband houdende systeemrisico's; 2) ten uitvoer leggen van monetair beleid; 3) analyseren van de doorwerking van het monetair beleid; 4) oversight voeren op infrastructuur van financiële markten<sup>(5)</sup>; en 5) overeenkomstig Verordening (EU) nr. 1096/2010<sup>(6)</sup> analytische en statistische ondersteuning verlenen aan het Europese Comité voor systeemrisico (ECSR).

Om deze redenen, en teneinde de rapportagelast voor de deelnemers aan de financiële markten zo gering mogelijk te houden, moeten de details van de specifieke te rapporteren SFT's-types en het formaat en de frequentie van die rapporten het gebruik van die informatie voor ESCB-taken bevorderen. De ECB verwelkomt de gelegenheid met het EAEM nauw samen te werken om voorstellen voor technische normen te ontwikkelen en is bereid om EAEM in deze taak bij te staan.

Bovendien beveelt de ECB aan dat SFT-details gerapporteerd, samengesteld en toegankelijk gemaakt moeten worden voor het ESCB en wel zo gedetailleerd mogelijk en volledig gestandaardiseerd. Aangaande de te rapporteren gegevensposten beveelt de ECB aan dat de uit hoofde van artikel 4, lid 7, van de ontwerpverordening opgestelde

<sup>(1)</sup> Richtlijn 2002/47/EG van het Europees Parlement en de Raad van 6 juni 2002 betreffende financiëlezekerheidsovereenkomsten (PB L 168 van 27.6.2002, blz. 43).

<sup>(2)</sup> Zie wijzigingsvoorstellen 10 en 19 in de bijlage bij dit advies.

<sup>(3)</sup> Zie Aanbeveling 7 van de FSB-aanbevelingen.

<sup>(4)</sup> Artikel 5 van de ESCB-statuten.

<sup>(5)</sup> Zie Advies CON/2011/1.

<sup>(6)</sup> Verordening (EU) nr. 1096/2010 van de Raad van 17 november 2010 tot toewijzing aan de Europese Centrale Bank van specifieke taken betreffende de werking van het Europees Comité voor systeemrisico's (PB L 331 van 15.12.2010, blz. 162).

technische normen details vereisen van de onderscheiden activa die als onderpand gebruikt worden en de hoofdsom, valuta, het type, de kwaliteit en waarde van elk te rapporteren activum. Mede daardoor kunnen de activa aangewezen worden die beschikbaar zijn voor herbelening dan wel herbeleend werden, en zullen automatische procedures faciliteren voor het samenstellen van die informatie. De technische normen moeten eveneens de rapportage van individuele activa mogelijk maken die onderwerp zijn van verstrekte of opgenomen effecten- en grondstoffenleningen. Individuele activa moeten ook gerapporteerd worden ingeval van transacties met zekerheidsstelling in de vorm van activapools, bijvoorbeeld op portfolio basis of middels tripartyzekerhedenbeheersdiensten<sup>(1)</sup>. De technische normen moeten rekening gehouden met de technische eigenschappen van die activapools en hun dynamische aard, met name indien de samenstelling van de pool regelmatig wijzigt. De rapportagewijze voor de individuele activa moet dienovereenkomstig aangepast worden. Een mogelijkheid om de rapportage van tripartyrepotransacties te verlichten is het toestaan van de rapportage van dagultimosamenstelling van individuele activa van de onderpandpool die strekt tot zekerheidsstelling. Rapportage via desbetreffende infrastructuur van financiële markten kan de technische haalbaarheid van rapportage bevorderen (waaronder de details van individuele onderpandactiva) en zou stroken met artikel 4, lid 1, van de ontwerpverordening krachtens welke wederpartijen SFT-rapportage mogen uitbesteden.

Daarnaast stelt de ECB voor dat de technische normen van wederpartijen moeten verlangen dat aanvullende posten gerapporteerd worden om uitgebreidere monitoring met het oog op financiële stabiliteit te bevorderen en tevens voor de uitvoering van de hierboven genoemde ESCB-taken, onder meer rekening houdend met internationale ontwikkelingen zoals lopende FSB-activiteiten.

De ontwerpverordening vereist dat details van de SFT uiterlijk de dag volgende op de afsluiting, wijziging of beëindiging van de transactie gerapporteerd worden. Om de gegevenskwaliteit te waarborgen, en te waarborgen dat alle details kloppen en volledig zijn, beveelt de ECB aan na te gaan of vereisten voor aanvullende minder frequente rapportage van alle nog niet vervallen transacties aan wederpartijen opgelegd moeten worden. Die aanvullende rapportagevereisten moeten de opeenstapeling van onjuiste SFT-details in de loop van de tijd terugdringen en zouden stroken met de FSB-aanbeveling om regelmatig momentopnames te maken van uitstaande saldi<sup>(2)</sup>.

De ECB beveelt ten eerste aan dat technische normen uit hoofde van de ontwerpverordening vereisen dat gerapporteerde gegevens een passend identificatienummer omvatten door bestaande en toekomstige internationaal overeengekomen normen te gebruiken. EAMA moet verplicht gebruik maken van die identificatienummers en wel voor alle wederpartijen die binnen het toepassingsgebied van de ontwerpverordening vallen, met name het internationaal identificatienummer voor waardepapieren (international securities identification number) (ISIN), het mondiale identificatienummer van juridische entiteiten (LEI) en een unieke transactiecode<sup>(3)</sup>.

Ten eerste het ISIN, dat toegekend wordt aan effecten en een uniek internationaal identificatienummer voor een effectenuitgifte is, moet genoemd worden indien niet-contante onderpandinstrumenten gerapporteerd worden.

Ten tweede, om consistentie te waarborgen en om te beschikken over een instrument voor passende gegevenssamenstelling moeten alle partijen bij financiële transacties middels een unieke identificatiecode geïdentificeerd worden. Te dien einde steunt de ECB het gebruik van een door de Europese Bankautoriteit (EBA) en EAEM goedgekeurd globaal LEI-systeem<sup>(4)</sup>, dat strookt met de FSB-aanbevelingen<sup>(5)</sup>. Alhoewel het globale LEI-systeem nog niet volledig operationeel is, moet artikel 4, lid 8, van de ontwerpverordening erop wijzen dat het noodzakelijk is de LEI's in de technische normen toe te passen, met name gezien het gebruik van pre-LEI's uit hoofde van het interim globale LEI-systeem dat momenteel operationeel<sup>(6)</sup> is. Het gebruik van het LEI- of pre-LEI systeem zal de gegevensverzameling en -aggregatie op globaal niveau vergemakkelijken, met name om het dubbel gebruik van in verschillende jurisdicties gerapporteerde internationale transacties te corrigeren.

<sup>(1)</sup> Zie wijziging 11 in de bijlage bij dit advies.

<sup>(2)</sup> Zie Aanbeveling 2 van de FSB-aanbevelingen.

<sup>(3)</sup> Zie wijziging 12 in de bijlage bij dit advies.

<sup>(4)</sup> Zie EBA-aanbeveling betreffende het gebruik van het identificatiecode van juridische entiteiten (Legal Entity Identifier (LEI) (EBA/REC/2014/01), van 29 januari 2014 beschikbaar op de EBA-website: <http://www.eba.europa.eu/>, en het EAEM-document Vragen en Antwoorden, „Implementatie van Verordening (EU) nr. 648/2012 betreffende OTC-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters (EMIR)” (ESMA/2013/1527), 22 oktober 2013, blz. 45, beschikbaar op de EAEM-website: <http://www.esma.europa.eu/>

<sup>(5)</sup> Zie een „Een globale identificatiecode van juridische entiteiten voor financiële markten”, 8 juni 2012, beschikbaar op de FSB-website: <http://www.financialstabilityboard.org/>

<sup>(6)</sup> Zie „LEI Regulatory Oversight Committee (ROC): 1ste voortgangsnota inzake het Global LEI Initiative”, 8 maart 2013, beschikbaar op de LEI ROC-website: <http://www.leiroc.org/>. Het eerste „Interim Global LEI System” werd in januari 2013 gelanceerd, waarbij de LEI ROC aanvaard werd als globaal compatibel met enige door een pre-LOU (Local Operating Unit) uitgegeven pre-LEI.

Ten derde, beveelt de ECB ten eerste aan dat EAEM één transactiecode op Europees niveau ontwikkelt, zulks bij gebreke van een op internationaal niveau overeengekomen kader. Dit is bijzonder belangrijk voor het vergelijken van informatie over dezelfde transactie die door twee of meer wederpartijen gerapporteerd werd en is tevens een noodzakelijke voorwaarde voor het waarborgen van de integriteit van de informatie die een wederpartij verstrekt heeft, bijvoorbeeld om lacunes en dubbel tellen te vermijden.

Het is ook belangrijk om te waarborgen dat het ESCB goede toegang heeft tot volledig gestandaardiseerde zeer gedetailleerde informatie die transactieregisters hebben verzameld in een formaat dat de uitvoering van ESCB-taken vergemakkelijkt <sup>(1)</sup>. Indien EAEM van mening is dat het noodzakelijk en aangewezen is, moet zij de ontwerpen van technische normen procedures op kunnen nemen voor transactieregisters om de volledigheid en juistheid van de aan hun gerapporteerde gegevens te controleren, met name indien het transactieregister vaststelt dat informatie ontbreekt, onvolledig of inconsistent <sup>(2)</sup> is. Dit laat de bevoegdheid van de bevoegde autoriteiten onverlet om administratieve sancties en maatregelen op te leggen overeenkomstig hoofdstuk VIII van de ontwerpverordening.

Na de vaststelling van deze technische normen overeenkomstig de procedure in Verordening (EU) nr. 1095/2010 <sup>(3)</sup>, is het van belang zij regelmatig bijgewerkt worden om de marktontwikkelingen genoegzaam weer te geven, het regelgevend kader te versterken en het Gemeenschappelijke Europese „rulebook” volledig te effectueren.

Technische normen die goedgekeurd zijn uit hoofde van andere Uniewetgeving op het gebied van financiële diensten, zoals Verordening (EU) nr. 648/2012, moeten wellicht ook afgestemd worden op de uit hoofde van de ontwerpverordening goedgekeurde technische normen. Dat draagt bij aan een verlichting van de rapportagelast voor wederpartijen en waarborgt dat die rapportage inderdaad de uit hoofde van artikel 4 van het voorstel vereiste details bevat. Die afstemming moet een alomvattende monitoring van SFT's beogen, met name de consistentie van de overeenkomstig artikel 4, lid 6, van de ontwerpverordening gerapporteerde details en formaten van SFT's.

Gedaan te Frankfurt am Main, 24 juni 2014.

*De President van de ECB*

Mario DRAGHI

---

<sup>(1)</sup> Zie wijziging 15 in de bijlage bij dit advies.

<sup>(2)</sup> Zie wijziging 13 in de bijlage bij dit advies.

<sup>(3)</sup> Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichhoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/77/EG van de Commissie (PB L 331 van 15.12.2010, blz. 84).

## BIJLAGE

## Formuleringsvoorstellen

Door de Commissie voorgestelde tekst	Door de ECB voorgestelde wijzigingen (1)
<b>Wijziging 1</b> Overweging 9	
<p>„Dit zou tot gevolg hebben dat de informatie over de aan de effectenfinancieringsmarkten inherente risico's centraal wordt opgeslagen en gemakkelijk en rechtstreeks toegankelijk zou zijn voor onder andere de Europese autoriteit voor effecten en markten (ESMA, European Securities and Markets Authority), de Europese Bankautoriteit (EBA), de Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen (EIOPA, European Insurance and Occupational Pensions Authority), de betrokken bevoegde autoriteiten, het ECSR en de betrokken centrale banken van het Europees Stelsel van centrale banken (ESCB), met inbegrip van de Europese Centrale Bank (ECB), met het oog op het detecteren en bewaken van de risico's voor de financiële stabiliteit welke verbonden zijn aan de schaduwbankactiviteiten van gereguleerde en niet-gereguleerde entiteiten. De ESMA moet rekening houden met de bestaande standaarden waarin artikel 9 van Verordening (EU) nr. 648/2012 voorziet en waarmee transactieregisters voor derivatencontracten en de toekomstige ontwikkelingen daarvan worden gereguleerd, wanneer zij de in deze verordening in het vooruitzicht gestelde technische reguleringsstandaarden opstelt of een herziening daarvan voorstelt. Zij moet ervoor zorgen dat de betrokken bevoegde autoriteiten, het ECSR en de desbetreffende centrale banken van het ESCB, waaronder de ECB, rechtstreekse en onmiddellijke toegang verkrijgen tot alle gegevens die noodzakelijk zijn om hun taken te vervullen.”</p>	<p>„Dit zou tot gevolg hebben dat de informatie over de aan de effectenfinancieringsmarkten inherente risico's centraal wordt opgeslagen en gemakkelijk en rechtstreeks toegankelijk zou zijn voor onder andere de Europese autoriteit voor effecten en markten (ESMA, European Securities and Markets Authority), de Europese Bankautoriteit (EBA), de Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen (EIOPA, European Insurance and Occupational Pensions Authority), de betrokken bevoegde autoriteiten, het ECSR en de betrokken centrale banken van het Europees Stelsel van centrale banken (ESCB), met inbegrip van de Europese Centrale Bank (ECB), met het oog op het detecteren en bewaken van de risico's voor de financiële stabiliteit welke verbonden zijn aan de schaduwbankactiviteiten van gereguleerde en niet-gereguleerde entiteiten. De ESMA moet rekening houden met de bestaande standaarden waarin artikel 9 van Verordening (EU) nr. 648/2012 voorziet en waarmee transactieregisters voor derivatencontracten en de toekomstige ontwikkelingen daarvan worden gereguleerd, wanneer zij de in deze verordening in het vooruitzicht gestelde technische reguleringsstandaarden opstelt of een herziening daarvan voorstelt. Zij moet ervoor zorgen dat de betrokken bevoegde autoriteiten, het ECSR en de desbetreffende centrale banken van het ESCB, waaronder de ECB, rechtstreekse en onmiddellijke toegang verkrijgen tot alle gegevens die noodzakelijk zijn om hun taken te vervullen, <b>waaronder de taken voor het definiëren en ten uitvoer leggen van het monetair beleid en de uitoefening van oversight op de infrastructuren van financiële markten.</b>”</p>

## Uitleg

De aan de transactieregisters gerapporteerde transactiedetails, en onder bepaalde omstandigheden aan EAEM, zijn van fundamenteel belang voor het ESCB voor zijn taakvervulling. Het gebruik van deze details voor dat doel moet in de tekst van de ontwerpverordening opgenomen worden. Zie paragraaf 2.4 van dit advies.

## Wijziging 2

## Overweging 17

<p>„Herbelening verschaft liquiditeit en stelt tegenpartijen in staat de financieringskosten te drukken. De activiteit doet echter complexe ketens van zekerheden ontstaan tussen de traditionele banksector en het schaduwbankwezen, hetgeen risico's voor de financiële stabiliteit met zich meebrengt. Het gebrek aan transparantie over de mate waarin als zekerheid verstrekte financiële instrumenten zijn herbeleend en de daaruit voortvloeiende risico's in geval van faillissement, kunnen het vertrouwen in tegenpartijen ondermijnen en de risico's voor de financiële stabiliteit vergroten.”</p>	<p>„Herbelening <b>Hergebruik</b> verschaft liquiditeit en stelt tegenpartijen in staat de financieringskosten te drukken. De activiteit doet echter complexe ketens van zekerheden ontstaan tussen de traditionele banksector en het schaduwbankwezen, hetgeen risico's voor de financiële stabiliteit met zich meebrengt. Het gebrek aan transparantie over de mate waarin als zekerheid verstrekte financiële instrumenten zijn <del>herbeleend</del> <b>hergebruikt</b> en de daaruit voortvloeiende risico's in geval van faillissement, kunnen het vertrouwen in tegenpartijen ondermijnen en de risico's voor de financiële stabiliteit vergroten.”</p>
--	--

## Uitleg

Deze wijziging beoogt consistentie te waarborgen door de invoering van de term „hergebruik” in de ontwerpverordening. Zie wijziging 10 en paragraaf 2.3 van dit advies.

Door de Commissie voorgestelde tekst

Door de ECB voorgestelde wijzigingen (1)

**Wijziging 3**

## Overweging 18

„Bij deze verordening worden voorschriften voor de verschaffing aan tegenpartijen van informatie over herbelening vastgesteld; deze voorschriften dienen de toepassing onverlet te laten van sectorale regels die aan specifieke marktdeelnemers, structuren en situaties zijn aangepast. De in deze verordening vastgelegde voorschriften inzake herbelening moeten bijgevolg bijvoorbeeld alleen voor fondsen en registers gelden voor zover het regelgevingskader voor beleggingsfondsen niet in strengere regels inzake hergebruik voorziet die een lex specialis vormen en voorrang hebben boven de voorschriften die in deze verordening zijn opgenomen. Deze verordening moet met name alle regels onverlet laten die het vermogen van tegenpartijen beperkt om over te gaan tot herbelening van financiële instrumenten die door tegenpartijen of andere personen dan tegenpartijen als zekerheden zijn verstrekt.”

„Bij deze verordening worden voorschriften voor de verschaffing aan tegenpartijen van informatie over ~~herbelening~~ **hergebruik** vastgesteld; deze voorschriften dienen de toepassing onverlet te laten van sectorale regels die aan specifieke marktdeelnemers, structuren en situaties zijn aangepast. De in deze verordening vastgelegde voorschriften inzake ~~herbelening~~**hergebruik** moeten bijgevolg bijvoorbeeld alleen voor fondsen en registers gelden voor zover het regelgevingskader voor beleggingsfondsen niet in strengere regels inzake hergebruik voorziet die een lex specialis vormen en voorrang hebben boven de voorschriften die in deze verordening zijn opgenomen. Deze verordening moet met name alle regels onverlet laten die het vermogen van tegenpartijen beperkt om over te gaan tot ~~herbelening~~**hergebruik** van financiële instrumenten die door tegenpartijen of andere personen dan tegenpartijen als zekerheden zijn verstrekt. **De definitie van de term „hergebruik” uit hoofde van deze verordening beoogt de aanpassing aan de FSB-aanbevelingen. De definitie van hergebruik strookt met het concept van herbelening uit hoofde van de FSB-aanbevelingen, ongeacht de noodzaak deze term binnen het kader van toekomstige EU-wetgevingsinitiatieven te definiëren.**”

## Uitleg

Deze wijziging beoogt consistentie te waarborgen door de invoering van de term „hergebruik” in de ontwerpverordening. Zie wijziging 10 en paragraaf 2.3 van dit advies.

**Wijziging 4**

## Overweging 24

„Overeenkomstig het evenredigheidsbeginsel is het noodzakelijk en passend de transparantie van bepaalde marktactiviteiten, zoals SFT's, herbelening en, in voorkomend geval, andere financieringsstructuren, te verzekeren en de bewaking en detectie van de daarmee samenhangende risico's voor de financiële stabiliteit mogelijk te maken. Deze verordening gaat overeenkomstig artikel 5, lid 4, van het Verdrag betreffende de Europese Unie niet verder dan nodig is om de beoogde doelstellingen te verwezenlijken.”

„Overeenkomstig het evenredigheidsbeginsel is het noodzakelijk en passend de transparantie van bepaalde marktactiviteiten, zoals SFT's, ~~herbelening~~ **hergebruik** en, in voorkomend geval, andere financieringsstructuren, te verzekeren en de bewaking en detectie van de daarmee samenhangende risico's voor de financiële stabiliteit mogelijk te maken. Deze verordening gaat overeenkomstig artikel 5, lid 4, van het Verdrag betreffende de Europese Unie niet verder dan nodig is om de beoogde doelstellingen te verwezenlijken.”

## Uitleg

Deze wijziging beoogt consistentie te waarborgen door de invoering van de term „hergebruik” in het voorstel. Zie wijziging 10 en paragraaf 2.3 van dit advies.

Door de Commissie voorgestelde tekst

Door de ECB voorgestelde wijzigingen (1)

**Wijziging 5**

## Artikel 1

„Bij deze verordening worden regels vastgesteld voor de transparantie van effectenfinancieringstransacties (SFT's, securities financing transactions), andere financieringsstructuren en herbelening.”

„Bij deze verordening worden regels vastgesteld voor de transparantie van effectenfinancieringstransacties (SFT's, securities financing transactions), andere financieringsstructuren en ~~herbelening~~**hergebruik**.”

## Uitleg

Deze wijziging beoogt consistentie te waarborgen door de invoering van de term „hergebruik” in het voorstel. Zie wijziging 10 en paragraaf 2.3 van dit advies.

**Wijziging 6**

## Artikel 2, lid 1, onder d)

„d) een tegenpartij die overgaat tot herbelening en is gevestigd:

1. in de Unie, met inbegrip van al zijn bijkantoren, ongeacht waar deze gelegen zijn;
2. in een derde land in beide volgende gevallen:
  - i) de herbelening vindt plaats in het kader van de transacties van een EU-bijkantoor;
  - ii) de herbelening heeft betrekking op financiële instrumenten die als zekerheid zijn verstrekt door een tegenpartij die in de Unie is gevestigd, dan wel door een EU-bijkantoor van een tegenpartij die in een derde land is gevestigd.”

„d) een tegenpartij die overgaat tot ~~herbelening~~**hergebruik** en is gevestigd:

1. ~~de~~**het herbeleninghergebruik** vindt plaats in het kader van de transacties van een EU-bijkantoor;
2. in een derde land in beide volgende gevallen:
  - i) ~~de~~**het herbeleninghergebruik** vindt plaats in het kader van de transacties van een EU-bijkantoor;
  - ii) ~~de~~**het herbeleninghergebruik** heeft betrekking op financiële instrumenten die als zekerheid zijn verstrekt door een tegenpartij die in de Unie is gevestigd, dan wel door een EU-bijkantoor van een tegenpartij die in een derde land is gevestigd.”

## Uitleg

Deze wijziging beoogt consistentie te waarborgen door de invoering van de term „hergebruik” in het voorstel. Zie wijziging 10 en paragraaf 2.3 van dit advies.

**Wijziging 7**

## Article 2, lid 2, onder a)

Geen tekst.

**„Deze verordening is niet van toepassing op transacties waarbij de in lid 2 bedoelde organen tegenpartij zijn.”**

## Uitleg

De subjectieve vrijstelling van de ESCB-leden van de toepassing van het voorstel volstaat niet om te waarborgen dat transacties waarbij het ESCB-leden tegenpartij zijn ook zijn vrijgesteld van de rapportage-en transparantievoorschriften. Derhalve is deze nieuwe alinea noodzakelijk. Zie paragraaf 2.1 van dit advies.



Door de Commissie voorgestelde tekst

Door de ECB voorgestelde wijzigingen (1)

**Wijziging 8**

Artikel 2, lid 3

„De Commissie is bevoegd overeenkomstig artikel 27 gedelegeerde handelingen vast te stellen om de in lid 2 van dit artikel vermelde lijst te wijzigen.”

„De Commissie is bevoegd overeenkomstig artikel 27 gedelegeerde handelingen vast te stellen om de in lid 2 van dit artikel vermelde lijst te wijzigen **en met name het toepassingsgebied van lid 2 uit te breiden tot centrale banken van derde landen.**

**Daartoe legt de Commissie uiterlijk [12 maanden volgende op de bekendmaking van deze verordening] een verslag voor aan het Europees Parlement en de Raad waarin zij de behandeling uit hoofde van deze verordening beoordeelt van transacties door centrale banken van derde landen, die voor de toepassing van dit lid de Bank voor Internationale Betalingen omvat. In dit verslag:**

- a) **worden de bepalingen vermeld die in de relevante derde landen gelden met betrekking tot de verplichte openbaarmaking van transacties van centrale banken, met inbegrip van transacties uitgevoerd door leden van het ESCB in die derde landen, en**
- b) **wordt het potentiële effect beoordeeld dat regelgeving inzake verplichte openbaarmaking in de Unie kan hebben op transacties met centrale banken van derde landen.**

**Als de conclusie in het verslag luidt dat de in lid 2 bedoelde vrijstelling noodzakelijk is inzake transacties waarbij de tegenpartij de centrale bank van een derde land is die transacties uitvoert in het kader van het monetaire beleid, het valutabeleid en ten behoeve van de financiële stabiliteit, bepaalt de Commissie dat die vrijstelling van toepassing is op de centrale bank van dat derde land.”**

*Uitleg*

Dit formuleringsvoorstel beoogt consistentie te waarborgen met artikel 1, lid 9, van Verordening (EU) nr. 600/2014. Zie paragraaf 2.2 van dit advies.

**Wijziging 9**

Artikel 3, lid 6, derde streepje

„effectenfinancieringstransactie (SFT)” betekent:

[...]

— alle transacties die een gelijkwaardige economische werking hebben en die soortgelijke risico's inhouden, met name een kooptransactie met wederverkoop of een verkooptransactie met wederinkoop;”

„effectenfinancieringstransactie (SFT)” betekent:

[...]

— alle transacties die een gelijkwaardige economische werking hebben en die soortgelijke risico's inhouden, met name een kooptransactie met wederverkoop of een verkooptransactie met wederinkoop **of een onderpandswap;**”

*Uitleg*

De definitie van SFT's moet uitgebreid worden om overige overdrachten van onderpand tussen tegenpartijen te bestrijken. Dit vergemakkelijkt de rapportage en monitoring van die transacties overeenkomstig artikel 4 van de ontwerpverordening, hetgeen van belang is vanuit een macroprudentieel perspectief, aangezien die transacties kunnen bijdragen tot het verhogen van systeemrisico's.

Door de Commissie voorgestelde tekst

Door de ECB voorgestelde wijzigingen (1)

**Wijziging 10**

Artikel 3, lid 7

„herbelening”: het gebruik door een ontvangende tegenpartij van als zekerheden ontvangen financiële instrumenten in eigen naam en voor eigen rekening, dan wel voor rekening van een andere tegenpartij;”

„~~herbelening~~**hergebruik**” door een ontvangende tegenpartij van als zekerheden ontvangen financiële instrumenten in eigen naam en voor eigen rekening, dan wel voor rekening van een andere tegenpartij;”

## Uitleg

Dit formuleringsvoorstel beoogt weer te geven dat deze brede definitie strooks met de term „hergebruik” uit hoofde van de FSB-aanbevelingen. Zie paragraaf 2.3 van dit advies.

**Wijziging 11**

Artikel 4, lid 7

„Om een consistente toepassing van dit artikel te garanderen, ontwikkelt de ESMA, in nauwe samenwerking met het Europees Stelsel van centrale banken (ESCB) en rekening houdend met de behoeften ervan, ontwerpen van technische reguleringsstandaarden ter vaststelling van de over de verschillende soorten SFT's te verstrekken gegevens, waarin ten minste het volgende wordt gepreciseerd:

- a) de partijen bij de SFT en, voor zover verschillend, de begunstigde van de eruit voortvloeiende rechten en verplichtingen;
- b) de hoofdsom, de valuta, het type, de kwaliteit en de waarde van de zekerheden, de voor het verstrekken van de zekerheden gevolgde methode, of de zekerheden beschikbaar zijn voor herbelening, of zij zijn herbeleend, enigerlei vervanging van de zekerheden, de reporente of leningvergoeding, de tegenpartij, de haircut, de valutadatum, de vervaldatum en de eerste datum waarop vervroegde aflossing kan plaatsvinden.

De ESMA dient deze ontwerpen van technische reguleringsstandaarden uiterlijk [12 maanden na de bekendmaking van deze verordening] in bij de Commissie.

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid toegekend de in de eerste alinea bedoelde technische reguleringsnormen vast te stellen overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.”

„Om een consistente toepassing van dit artikel te garanderen, ontwikkelt de ESMA, in nauwe samenwerking met het Europees Stelsel van centrale banken (ESCB) en rekening houdend met de behoeften ervan, ontwerpen van technische reguleringsstandaarden ter vaststelling van de over de verschillende soorten SFT's te verstrekken gegevens, waarin ten minste het volgende wordt gepreciseerd:

- a) de partijen bij de SFT en, voor zover verschillend, de begunstigde van de eruit voortvloeiende rechten en verplichtingen;
- b) de individuele activa die als onderpand gebruikt worden of onderwerp zijn verstrekte effecten- of grondstoffenleningen of opgenomen effecten- of grondstoffenleningen, waaronder, indien toepasselijk, individuele activa waarbij activapools dienen als onderpand voor transacties. De technische normen moeten rekening houden met de technische eigenheden van de activapools om rapportage te vergemakkelijken.**
- b)c) de hoofdsom, de valuta, het type, de kwaliteit en de waarde van de **als** zekerheden **gebruikte** **individuele activa**, de voor het verstrekken van de zekerheden gevolgde methode, of de zekerheden beschikbaar zijn voor ~~herbelening~~**hergebruik**, of zij zijn ~~herbeleend~~**hergebruikt**, enigerlei vervanging van de zekerheden, de reporente of leningvergoeding, de tegenpartij, de haircut, de valutadatum, de vervaldatum en de eerste datum waarop vervroegde aflossing kan plaatsvinden, **en marktsegment. De technische normen moeten rekening houden met de technische eigenheden van de activapools om rapportage te vergemakkelijken.**

**Bij het ontwikkelen van deze technische standaarden houdt EAEM rekening met internationaal overeengekomen ontwikkelingen en standaards.**

De ESMA dient deze ontwerpen van technische reguleringsstandaarden uiterlijk [12 maanden na de bekendmaking van deze verordening] in bij de Commissie.

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid toegekend de in de eerste alinea bedoelde technische reguleringsnormen vast te stellen overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.”

Door de Commissie voorgestelde tekst

Door de ECB voorgestelde wijzigingen (1)

## Uitleg

Om te zorgen voor een voldoende niveau van standaardisering en het gebruik van die gegevens voor de ESCB-taken te vergemakkelijken, is het noodzakelijk om de details van de verschillende aan de transactieregisters te rapporteren SFT-soorten duidelijk uiteen te zetten, rekening houdend met internationaal overeengekomen ontwikkelingen en standaards. De technische standaards moeten ervoor zorgen dat zekerheden omvattend gerapporteerd worden, waaronder details van individuele activa, indien activapools dienen als onderpand voor transacties, zoals bijvoorbeeld op een portfoliobasis of via tripartyzekerhedenbeheersdiensten. De technische standaards moeten rekening houden met de technische eigenheden van die activapools en hun dynamische aard, waarbij de rapportagevoorschriften dienovereenkomstig aangepast worden. Zie paragraaf 2.4 van dit advies.

**Wijziging 12**

Artikel 4, lid 8

„Om eenvormige voorwaarden voor de toepassing van lid 1 te garanderen, stelt de ESMA, in nauwe samenwerking met het ESCB en rekening houdend met de behoeften ervan, ontwerpen van technische uitvoeringsnormen op ter precisering van de vorm en de frequentie van de in de leden 1 en 3 voor de verschillende soorten SFT's bedoelde rapporten;

De ESMA dient deze ontwerpen van technische uitvoeringsnormen uiterlijk [12 maanden na de bekendmaking van deze verordening] in bij de Commissie.

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid verleend de in de eerste alinea bedoelde technische uitvoeringsnormen vast te stellen overeenkomstig artikel 15 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.”

„Om eenvormige voorwaarden voor de toepassing van lid 1 te garanderen, stelt de ESMA, in nauwe samenwerking met het ESCB en rekening houdend met de behoeften ervan, ontwerpen van technische uitvoeringsnormen op ter precisering van de vorm en de frequentie van de in de leden 1 en 3 voor de verschillende soorten SFT's bedoelde rapporten;

**Bij het ontwikkelen van deze technische normen houdt EAEM rekening met internationaal overeengekomen ontwikkelingen en normen. Met name het formaat van de rapporten moet onder meer de volgende internationale normen of equivalente normen die ontwikkeld werden:**

- a) **globale legal entity identifiers (LEI's) o, op interimbasis, pre-LEI's;**
- b) **international securities identification numbers (ISINs);**
- c) **een unieke transactiecode voor elke transactie.**

**EAEM bepaalt in nauwe samenwerking met het ESCB, en in overleg met marktdeelnemers, de voorwaarden voor de ontwikkeling, de toekenning en onderhoud van unieke transactiecodes, zulks rekening houdend met internationale ontwikkelingen, indien noodzakelijk.**

De ESMA dient deze ontwerpen van technische uitvoeringsnormen uiterlijk [12 maanden na de bekendmaking van deze verordening] in bij de Commissie.

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid verleend de in de eerste alinea bedoelde technische uitvoeringsnormen vast te stellen overeenkomstig artikel 15 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.”

## Uitleg

Om te een voldoende gestandaardiseerd niveau te waarborgen en het gebruik van die gegevens voor de ESCB-taken te vergemakkelijken, is het noodzakelijk een aantal aspecten inzake inhoud en formaat van de verslagen aan de transactieregisters duidelijk aan te geven, rekening houdend met internationale codes, zoals de globale LEI's en ISIN's om ervoor te zorgen dat de bevoegde autoriteiten transactiedetails ontvangen met de vereiste gegevensattributen en in passende transmissieformaten. EAEM moet bovendien de taak krijgen een unieke transactiecode op Europees niveau te ontwikkelen, zulks bij gebreke van een op internationaal niveau overeengekomen kader. Zie paragraaf 2.4 van dit advies.

Door de Commissie voorgestelde tekst

Door de ECB voorgestelde wijzigingen (1)

**Wijziging 13**

Artikel 5, lid 6

„De ESMA stelt ontwerpen van technische reguleringsnormen op waarin de nadere regels zijn gespecificeerd voor de in lid 4 bedoelde registratieaanvraag.

De ESMA dient deze ontwerpen van technische reguleringsnormen uiterlijk [12 maanden na de bekendmaking van deze verordening] in bij de Commissie.

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid toegekend de in de eerste alinea bedoelde technische reguleringsnormen vast te stellen overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.”

„De ESMA stelt ontwerpen van technische reguleringsnormen op waarin de nadere regels zijn gespecificeerd voor de in lid 4 bedoelde registratieaanvraag.

**De technische normen kunnen de door de transactieregisters te volgen procedures vastleggen voor het verifiëren van de volledigheid en juistheid van de aan hun uit hoofde van artikel 4, lid 1, gerapporteerde details, indien EAEM dergelijke procedures noodzakelijk acht om aan deze verordening te voldoen.**

De ESMA dient deze ontwerpen van technische reguleringsnormen uiterlijk [12 maanden na de bekendmaking van deze verordening] in bij de Commissie.

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid toegekend de in de eerste alinea bedoelde technische reguleringsnormen vast te stellen overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.”

*Uitleg*

*EAEM moet procedures kunnen uitwerken voor transactieregisters om de volledigheid en juistheid van de aan hun uit hoofde van artikel 4, lid 1, gerapporteerde details na te gaan, indien EAEM dit odzakelijk en passend acht. Zie paragraaf 2.4 van dit advies.*

**Wijziging 14**

Artikel 12, lid 2

„Een transactieregister verzamelt en bewaart de gegevens over SFT's en zorgt ervoor dat de in artikel 81, lid 3, van Verordening (EU) nr. 648/2012 bedoelde entiteiten, de Europese Bankautoriteit (EBA) en de Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen (EIOPA) rechtstreeks en onmiddellijk toegang hebben tot deze gegevens om hun in staat te stellen hun respectieve verantwoordelijkheden en taken te vervullen.”

„Een transactieregister verzamelt en bewaart de gegevens over SFT's en zorgt ervoor dat de in artikel 81, lid 3, van Verordening (EU) nr. 648/2012, **waaronder de ECB bij de uitvoering van haar taken binnen het kader van het Gemeenschappelijke Toezichtsmechanisme uit hoofde van Verordening (EU) nr. 1024/2013 van de Raad**, bedoelde entiteiten, de Europese Bankautoriteit (EBA) en de Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen (EIOPA) rechtstreeks en onmiddellijk toegang hebben tot deze gegevens om hun in staat te stellen hun respectieve verantwoordelijkheden en taken te vervullen.”

*Uitleg*

*Artikel 81, lid 3, van Verordening (EU) nr. 648/2012 omvat de „betreffende leden van het ESCB”. Enerzijds zou de ECB onder deze term kunnen vallen, maar omwille van rechtszekerheid moet expliciet verwezen worden naar de rol van de ECB binnen het Gemeenschappelijk Toezichtsmechanisme (GTM).*

Door de Commissie voorgestelde tekst

Door de ECB voorgestelde wijzigingen (1)

**Wijziging 15**

## Artikel 12, lid 3

<p>„Om een consistente toepassing van dit artikel te garanderen, stelt de ESMA, in nauwe samenwerking met het ESCB en rekening houdend met de behoeften van de in lid 2 bedoelde entiteiten, ontwerpen van technische reguleringsnormen op, waarin het volgende wordt gepreciseerd:</p> <p>a) de frequentie en gedetailleerdheid waarmee informatie over de in lid 1 bedoelde geaggregeerde posities moet worden verstrekt en de gegevens die over de in lid 2 bedoelde SFT's moeten worden verstrekt;</p> <p>b) de operationele normen die nodig zijn om gegevens tussen registers te kunnen aggregeren en vergelijken;</p> <p>c) de bijzonderheden over de informatie waartoe de in lid 2 bedoelde entiteiten toegang hebben.</p> <p>Deze ontwerpen van technische reguleringsnormen waarborgen dat er op basis van de krachtens lid 1 gepubliceerde informatie geen partijen bij SFT's geïdentificeerd kunnen worden.</p> <p>De ESMA dient deze ontwerpen van technische reguleringsstandaarden uiterlijk [12 maanden na de bekendmaking van deze verordening] in bij de Commissie.</p> <p>Aan de Commissie wordt de bevoegdheid toegekend de in de eerste alinea bedoelde technische reguleringsnormen vast te stellen overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.”</p>	<p>„Om een consistente toepassing van dit artikel te garanderen, stelt de ESMA, in nauwe samenwerking met het ESCB en rekening houdend met de behoeften van de in lid 2 bedoelde entiteiten, ontwerpen van technische reguleringsnormen op, waarin het volgende wordt gepreciseerd:</p> <p>a) de frequentie en gedetailleerdheid waarmee informatie over de in lid 1 bedoelde geaggregeerde posities moet worden verstrekt en de gegevens die over de in lid 2 bedoelde SFT's moeten worden verstrekt;</p> <p>b) de operationele normen die nodig zijn om gegevens tussen registers <b>volledig geautomatiseerd</b> te kunnen <b>samenstellen</b>, aggregeren en vergelijken;</p> <p>c) de bijzonderheden over de informatie waartoe de in lid 2 bedoelde entiteiten toegang hebben, <b>rekening houdend met de noodzaak van toegang to volledige en gedetailleerde gegevens in gestandaardiseerde formaten.</b></p> <p>Deze ontwerpen van technische reguleringsnormen waarborgen dat er op basis van de krachtens lid 1 gepubliceerde informatie geen partijen bij SFT's geïdentificeerd kunnen worden.</p> <p>De ESMA dient deze ontwerpen van technische reguleringsstandaarden uiterlijk [12 maanden na de bekendmaking van deze verordening] in bij de Commissie.</p> <p>Aan de Commissie wordt de bevoegdheid toegekend de in de eerste alinea bedoelde technische reguleringsnormen vast te stellen overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.”</p>
--	---

*Uitleg*

Om ESCB-taken uit te voeren en financiële markten en financiële activiteiten te monitoren heeft het ESCB statistische gegevens van hoge kwaliteit nodig. Derhalve moeten voorstelende technische standaarden waarborgen dat de door transactieregisters aan ESCB-leden verstrekte informatie volledig, gedetailleerd en toegankelijk is in een gestandaardiseerd formaat afkomstig van alle transactieregisters. Zie paragraaf 2.4 van dit advies.



Door de Commissie voorgestelde tekst

Door de ECB voorgestelde wijzigingen <sup>(1)</sup>

## Uitleg

Artikel 81, lid 3, van Verordening (EU) nr. 648/2012 omvat de „betreffende leden van het ESCB”. Enerzijds zou de ECB onder deze term van, omwille van de rechtszekerheid zou expliciet moeten worden verwezen naar de rol van de ECB binnen het GTM.

**Wijziging 18**

Artikel 20, lid 4, onder d)

„De lidstaten dragen er in overeenstemming met het nationale recht zorg voor dat de bevoegde autoriteiten over de bevoegdheid beschikken ten minste de volgende administratieve sancties en andere maatregelen op te leggen in geval van de in lid 1 van dit artikel bedoelde inbreuken:

[...]

d) intrekking of schorsing van de vergunning;”

„De lidstaten dragen er in overeenstemming met het nationale recht zorg voor dat de bevoegde autoriteiten over de bevoegdheid beschikken ten minste de volgende administratieve sancties en andere maatregelen op te leggen in geval van de in lid 1 van dit artikel bedoelde inbreuken:

[...]

d) ~~intrekking of schorsing van de vergunning van tegenpartijen, met uitzondering van kredietinstellingen die een vergunning hebben verkregen overeenkomstig Richtlijn 2013/36/EU;~~

da) **intrekking van een vergunning. Deze machtiging is bij uitsluiting de bevoegdheid van de ECB om vergunningen van kredietinstellingen uit hoofde van artikel 4, lid 1, onder a), van Verordening (EU) nr. 1024/2013 van de Raad in te trekken;**”

## Uitleg

De ECB is bij uitsluiting bevoegd om een vergunning van een kredietinstelling in te trekken overeenkomstig artikel 4, lid 1, onder a), en artikel 14, lid 5, van Verordening (EU) nr. 1024/2013 van de Raad. Derhalve moet de ontwerpverordening verduidelijken dat intrekking van een vergunning van een in een deelnemende lidstaat gevestigde kredietinstelling behoort tot de uitsluitende bevoegdheid van de ECB. Bovendien, om een goede werking en de integriteit van het GTM te waarborgen, moeten bevoegde autoriteiten niet bekleed worden met de bevoegdheid om de vergunning vna een kredietinstelling uit hoofde van het voorstel op te schorten.

**Wijziging 19**

Artikel 20, lid 5

„Een inbreuk op de voorschriften van artikel 4 hebben geen invloed op de geldigheid van de voorwaarden van een SFT of op de mogelijkheid van de partijen om de voorwaarden van een SFT af te dwingen. Aan een inbreuk op de voorschriften van artikel 4 kunnen geen rechten op schadevergoeding worden ontleend ten aanzien van een partij bij een SFT.”

„Een inbreuk op de voorschriften van artikel 4 **of artikel 15** hebben geen invloed op de geldigheid van de voorwaarden van een SFT of op de mogelijkheid van de partijen om de voorwaarden van een SFT af te dwingen. Aan een inbreuk op de voorschriften van artikel 4 kunnen geen rechten op schadevergoeding worden ontleend ten aanzien van een partij bij een SFT.”

## Uitleg

Om ervoor te zorgen dat de contractuele transparantievereisten uit hoofde van de ontwerpverordening niet onbedoeld risico's voor financiële stabiliteit voor onderpandketens veroorzaken, moeten duidelijk gemaakt worden van inbreuken op de transparantievoorschriften van artikel 15 de geldigheid of de afdwingbaarheid van de SFT onverlet laten. Zie paragraaf 2.3 van dit advies.

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