

Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten

Årsrapport

2013

Förord av ordföranden

Europeiska värdepappers- och marknadsmyndighetens (Esma) tredje år som EU:s tillsynsmyndighet för värdepappersmarknaden präglades av flera framsteg i utförandet av dess uppdrag och betydande landvinningar i Esmas bredare samarbeten. En jämförelse med de tidigare årsrapporterna visar Esmas utökade ansvarsområden och befogenheter i fullgörandet av de mål som Europaparlamentet och rådet satt upp för myndigheten.

Esmas uppdrag gäller ett brett spektrum av finansiella verksamheter på EU:s värdepappersmarknader och sträcker sig från handel med komplexa derivat till hedgefonder och från tillsyn av enheter såsom kreditvärderingsinstitut och transaktionsregister till förvaltning av investeringsfonder och deras försäljning till allmänheten. Ansvar för dessa omfattande och skiftande områden baseras dock på ett mycket klart mål, att skydda investerare och säkra stabiliteten på våra finansmarknader.

Bakgrunden till merparten av Esmas aktiviteter var fortsatt genomförandet av de förändringar av regelmiljö och tillsyn som EU angett som nödvändiga för att ta itu med finanskrisen och för att fullgöra EU:s globala åtagande att bygga ett robustare finansiellt system.

Att uppnå dessa mål och genomföra de olika uppgifterna i samband med detta kan förefalla vara en svår uppgift, men jag anser att Esma sedan sitt inrättande har lyckats väl med att leverera arbete av hög kvalitet med snäva tidsramar och begränsade resurser. Detta är inte enbart min åsikt. Det återspeglas även i Internationella valutafondens rapport från mars 2013, där man fann att Esma har lyckats särskilt väl i samband med utvecklingen av det enhetliga regelverket och den direkta tillsynen över kreditvärderingsinstituten. Under 2013 var vi också föremål för Europeiska kommissionens översyn av det europeiska systemet för finansiell tillsyn. Resultaten av denna översyn väntas offentliggöras under första halvåret 2014.

Översynen av det europeiska systemet för finansiell tillsyn inbegrep Esmas verksamhet som helhet och hur myndigheten nådde sina målsättningar, både som oberoende organ men även som medlem av det mer omfattande nätverket för det europeiska systemet för finansiell tillsyn. Detta har innefattat ett nära samarbete med medlemsstaternas nationella behöriga myndigheter och vår starka arbetsrelation med andra europeiska tillsynsmyndigheter: Europeiska bankmyndigheten (EBA), Europeiska försäkrings- och tjänstepensionsmyndigheten (Eiopa) och Europeiska systemrisknämnden (ESRB).

En av Esmas huvuduppgifter, och en uppgift som är unik bland de tre europeiska tillsynsmyndigheterna, är tillsynen över viktiga marknadsaktörer. Vårt huvudsakliga fokus

ligger på kreditvärderingsinstitut, men vårt tillsynsuppdrag har vidgats i och med registreringen av sex transaktionsregister. Detta befäster ytterligare vår roll och vårt bidrag till den Europaomfattande tillsynen, då transaktionsregister är centrala för att uppnå målet med större insyn i derivatmarknaderna.

Esma har utvecklat ett effektivt tillsynssystem för kreditvärderingsinstitut och har bedrivit betydande tillsynsarbete av kreditvärderingsinstitut på plats, senaste angående kreditvärderingen av statspapper. Utredningen fastställde områden för förbättring vad gällde oberoende och undvikande av intressekonflikter, konfidentialitet för information om värdering av statspapper, tidsaspekten för offentliggörandet av värderingsåtgärder och de resurser som tilldelas för kreditvärderingen av statspapper.

När det gäller Esmas bidrag till det enhetliga regelverket gällde ett centralt område förordningen om Europas marknadsinfrastrukturer, där vi färdigställde de tekniska standarder som krävdes för dess genomförande och inledde samrådsprocessen om clearing-skyldigheterna för derivat. Vi utarbetade också tekniska standarder för alternativa investeringsfonder, tillhandahöll teknisk rådgivning till Europeiska kommissionen om prospektdirektivet och tog fram riktlinjer och rekommendationer inom en bred uppsättning ämnen, inklusive alternativa investeringar, reglering av kreditvärderingsinstitut, fondföretag och börshandlade fonder, direktivet om marknader för finansiella instrument (MiFID) samt blankning.

Om man blickar framåt, nu när den första fasen i regleringsreformen har slutförts, bör vårt fokus ligga på genomförande och tillsyn. Regleringens trovärdighet förutsätter att den genomförs och övervakas effektivt.

Därför är genomförandet av tillsynsreformen nu en prioritering för oss och frågan om konvergens i tillsynen är fortsatt en viktig utmaning för Esma. För att förbättra organisationen och ledningen av vårt konvergensarbete har Esma infört förändringar som syftar till att stärka vårt verktyg för inbördes utvärdering, med fler besök på plats, inriktning på begränsade tillsynsfrågor och fler team för djupgående bedömningar.

Under 2013 gjorde vi framsteg i att främja konvergens av tillsynspraxisen i de 28 medlemsstaterna genom att genomföra inbördes utvärderingar av tillämpningen av lagstiftningen om penningmarknadsfonder och direktivet om marknadsmissbruk, och utfärdade yttranden om alternativa fonder, prospekt, centrala motparter och fondföretag. Dessa har alla bidragit till gemensam gränsöverskridande praxis. Dessutom har vi aktivt främjat en gemensam hållning i genomdrivandet av standarder för räkenskaper genom utvecklingen av gemensamma prioriteringar för tillämpningen i EU (*Common EU*

Enforcement Priorities), som belyser de områden som alla verkställande EU-organ ska betona när man ser över 2013 års redovisningar. Vi offentliggjorde även en översyn som behandlade redovisningen från europeiska finansinstitut för att bedöma jämförbarheten mellan institutioner, den övergripande insynen och efterlevnaden av IFRS-kraven. Detta är av särskild relevans med tanke på översynen av kvaliteten på bankers tillgångar under 2014, som genomförs av den nyinrättade gemensamma tillsynsmekanismen.

Vi fortsätter att göra framsteg på området investerarskydd, genom utveckling av riktlinjer, insamling och analys av data om finansiella konsumenttrender samt en investerarvarning om CFD-kontrakt som utfärdats gemensamt med Europeiska bankmyndigheten. Vi ser det som avgörande för att nå bättre framsteg på detta område att slutföra arbetet med paketerade investeringsprodukter och det andra direktivet om marknader för finansiella instrument (MiFID 2) och förordningen om marknader för finansiella instrument (MiFIR) under 2014. De gångna årens regleringsreform har inte i tillräcklig grad förbättrat skyddet för finansiella konsumenter. Under de kommande åren behöver vi säkra balansen mellan stabilitets- och försiktighetsfrågor och frågor om investerarskyddet. Jag är förhoppningsfull om att vi med den kommande lagstiftningen kan ge ett starkare bidrag till det finansiella konsumentskyddet.

När det gäller den finansiella stabiliteten har vi stärkt vårt fastställande av riskerna på värdepappersmarknaderna och resultaten i samband med detta, både genom publikationer såsom rapporten "Trends, Risks, and Vulnerabilities" (trender, risker och sårbarhet) och "Risk Dashboards" (uppsättningar av riskindikatorer), samt vårt bidrag till arbetet i de europeiska tillsynsmyndigheternas gemensamma kommitté och vårt deltagande i Europeiska systemrisknämnden (ESRB). Utöver detta riskfastställande och den ekonomiska analysen var en av våra viktigaste landvinningar 2013 vårt arbete tillsammans med Europeiska bankmyndigheten och nationella myndigheter, som gällde principer för att hantera processer för att fastställa riktmärken i EU.

Finansmarknadsreformens globala aspekt har inneburit att Esma fortsätter att vara engagerat inom en bred uppsättning internationella verksamheter och organ. Detta har inkluderat deltagande i den internationella samordningen av reformen av OTC-derivaten, likvärdighet för kreditvärderingsinstitut och derivatsystem och stödjandet av överenskommelsen om över 1 000 samförståndsavtal om samarbete om tillsyn av alternativa investeringsfonder mellan myndigheterna i de 28 medlemsstaterna och ett stort antal tredjeländer. Dessutom deltar vi i arbetet inom FSB (Financial Stability Board), CPSS (kommittén för betalnings- och avvecklingssystem), gruppen för tillsynsorgan för OTC-derivat och Internationella organisationen för värdepapperstillsyn (Iosco), där Esma 2013

blev observatör i Ioscós styrelse.

Esma fortsätter att se till att alla relevanta intressenter har möjlighet att bidra och ge underlag för våra beslut på flera olika sätt, inklusive öppna offentliga samråd, utfrågningar och interaktion med rådgivande arbetsgrupper och Intressentgruppen för värdepapper och marknader. Jag vill tacka alla intressenter för deras ovärderliga bidrag till Esma under 2013. Mandatperioden för de första ledamöterna i intressentgruppen för värdepapper och marknader löpte ut 2013 och vi ser tillbaka på en framgångsrik första mandatperiod för gruppen. Jag ser fram emot att fortsätta vårt utmärkta samarbete med den andra intressentgruppen för värdepapper och marknader.

Jag vill också tacka all Esmas personal för deras hårda arbete, hängivenhet och uppoffringar, vilket har mycket stor betydelse under dessa år präglade av utveckling inom Esma. Slutligen vill jag uppriktigt tacka mina kolleger från de nationella myndigheterna i EU som i egenskap av styrelseledamöter ägnar avsevärd tid och energi åt Esmas framsteg. Ledamöterna i förvaltningsstyrelsen är dubbelt involverade och tillhandahåller stöd och råd för att se till att myndigheten uppnår sina mål. Ledamöterna i våra styrelser ger, både som individer och genom sina institutioner, ovärderliga bidrag till Esma, vilka är avgörande för att skapa en verkligt gemensam tillsynskultur inom EU.

Steven Maijoor

Ordförande

Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten

Inledning av verkställande direktören

År 2013 är det tredje året som Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) funnits. I organisatoriska termer skulle man kunna säga att Esma har "blivit vuxen". Eftersom växandet är en pågående process har det inneburit att EU:s tillsynsmyndighet för värdepappersmarknaden behövde växa på många olika sätt under 2013. Om man ser på vårt arbetsprogram i sig och den uppsättning frågor vi hanterade under 2013, förstår man vilken krävande uppgift detta har varit och fortsätter att vara. I min roll som verkställande direktör är jag därför glad över att rapportera om vad år 2013 förde med sig i termer av utveckling och tillväxt av Esma som organisation. Esma har under 2013 kunnat leverera utifrån sina målsättningar, sina många ansvarsområden och uppgifter (såsom det beskrivits i arbetsprogrammet) och de många ytterligare krav som myndigheten ställdes inför under året i samband med standardisering, tillsyn och organisationsutveckling.

För att hantera de ytterligare ansvarsområden och uppgifter som låg på Esmas bord under 2013 växte Esmas personal med över 50 procent, till 139 personer i slutet av året. Esma fick nya medarbetare med mycket varierande yrkesbakgrunder, vilket möjliggjorde för myndigheten att utvidga sin samlade erfarenhet och expertis. Denna tillväxt inom personalen åtföljdes av avsevärda framsteg i förbättring av system och förfaranden och våra interna processer mer generellt, vilket på det hela taget ledde till betydande framsteg inom Esmas operativa effektivitet. I ljuset av den långa rad av kommande ansvarsområden och pågående och nya uppgifter, vare sig det gäller Emir, MiFID 2 eller andra rättsliga bestämmelser, kommer Esma att behöva fortsätta att utveckla den befintliga personalen och locka ny personal, samt fortsätta förbättra sin organisatoriska effektivitet.

Esmas årsredovisning för 2013 speglar också myndighetens tillväxt. Under 2013 ökade Esmas årliga budget med omkring 8 miljoner euro jämfört med föregående år, från 20,2 miljoner euro till 28,1 miljoner euro under 2013. Detta utgör en sammanlagd ökning med 39 procent, vilket både är imponerande och ytterst välbehövligt för att möjliggöra för Esma att ha kapacitet och förmåga att leverera inom de ytterligare uppgifter som skapas genom ny EU-lagstiftning. I och med godkännandet av sex nya transaktionsregister och några nya kreditvärderingsinstitut speglar Esmas finansieringskällor även myndighetens utökade roll som tillsynsorgan: Under 2013 kom 23 procent av vår budget från avgifter som betalades av godkända enheter.

2013 var något av en vändpunkt för Esma i termer av att gå från sin traditionella policy-roll till en roll som mer präglas av genomförande och tillsyn, med direkt tillsynsansvar för en utökad uppsättning enheter på finansmarknaden och många pågående uppgifter i samband

med genomförande, konvergens i tillsynen och övervakning och analys av data. Det var därmed ett viktigt år i Esmas vidare utveckling som organisation. Låt mig illustrera denna ändrade inriktning med utgångspunkt i den stora akten om Emir (förordningen om Europas marknadsinfrastrukturer). Att sätta handel med OTC-derivat under tillsyn, genom att kräva handelsrapportering, central clearing och riskbegränsning, är en viktig förändring som kommer att göra derivatmarknaderna säkrare. Utöver den omfattande standardisering som Esma behövde göra i enlighet med Emir, innebar förändringen av hur derivathandeln fungerar för Esma också ett stärkande av dess roll som Europaomfattande tillsynsorgan, genom att myndigheten tog sig an tillsynen av sex nyligen godkända EU-baserade transaktionsregister. Esma hade dessutom en nyckelroll tillsammans med nationella behöriga myndigheter i att börja förbereda de tillsynskollegier som kommer att godkänna och utöva tillsyn över europeiska clearingcentraler. Slutligen innebar Emir också mer internationellt engagemang för Esma i termer av aktiva diskussioner med våra motparter inom andra viktiga jurisdiktioner för derivatmarknader och med internationella standardiseringsorgan såsom Iosco och FSB. Det är tydligt att MiFID II kommer att leda till viss liknande utveckling som kommer att kräva att Esma ser till att dess organisationsstruktur inte bara kan hantera det inledande stiftandet av regler utan även de pågående utmaningarna i genomförandet.

Esmas mer omfattande tillämpande och operativa roll kan även ses i utvecklingen av vissa centrala it-system som antingen slutfördes eller inleddes 2013. Att bygga gemensamma system som möjliggör jämförbarhet och användning av data mellan tillsynsorgan på nationell nivå och EU-nivå och utbyte av information för att tillsynsorgan ska kunna analysera och övervaka viktig marknadsutveckling är viktigt för att det europeiska systemet för finansiell tillsyn ska kunna verka effektivt. Vidare har många av it-systemen i slutändan det viktiga syftet att öka insynen och informationen för användare av, och investerare på, EU:s finansmarknader.

Jag vill varmt tacka alla som bidragit till Esmas arbete under 2013. Först och främst all Esmas personal, utan vars hängivenhet, engagemang och outtröttliga arbete 2013 års framgångar inte skulle ha varit möjliga. Jag är djupt tacksam över att dagligen få arbeta med sådana fantastiska kolleger. Esmas framgång bygger på dess medarbetare och jag ser fram emot att fortsätta arbeta med dem alla.

Jag skulle också vilja tacka våra motparter i tillsynsorganen i och utanför Europa för deras starka bidrag och goda samarbete, samt intressenterna för deras värdefulla bidrag. Slutligen vill jag tacka de nuvarande och de före detta ledamöterna i Esmas förvaltningsstyrelse och

tillsynsstyrelse. Tack vare våra framgångsrika och starka gemensamma insatser har Esma kunnat få ett sådant framgångsrikt år 2013.

Verena Ross

Verkställande direktör

Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten

1. Esmas roll och målsättning

Esma inrättades i januari 2011 och har till uppdrag att förstärka skyddet av investerarna och främja stabila och väl fungerande finansmarknader inom EU. Som oberoende institution uppnår Esma dessa mål genom att bygga upp ett enhetligt regelverk för EU:s finansmarknader och se till att det tillämpas konsekvent i hela EU samt bidra till tillsynen av finanstjänstföretag med EU-omfattande verksamhet, antingen genom direkt tillsyn eller genom en aktiv samordning av de nationella tillsynsaktiviteterna.

Esmas målsättning

En sund, effektiv reglering av värdepappersmarknaden är avgörande för tillväxt, integritet och effektivitet på EU:s finansmarknader och inom EU:s ekonomi. Effektiv reglering och tillsyn är en avgörande faktor för att säkra och bibehålla förtroendet bland marknadens aktörer. För att främja dessa förutsättningar inrättades Esma som en oberoende EU-myndighet med uppdraget att öka samordningen av regler och metoder på tillsynsområdet.

För att uppnå en samordnad tillämpning av regler inom EU ska Esma fastställa standarder på området för värdepapperslagstiftning och lämna tekniska råd på uppdrag av Europeiska kommissionen. Esma har också en viktig roll när det gäller den direkta tillsynen av finansaktörer med paneuropeisk räckvidd, för närvarande kreditvärderingsinstitut och transaktionsregister. Esma deltar även, via tillsynskollegier, i tillsynen av centrala motparter.

Esmas årsrapport är ett viktigt verktyg för att garantera att myndigheten tar sitt ansvar och levererar utifrån sina mål och sitt årliga arbetsprogram. Esmas roll kan tydliggöras genom de följande fem målen, som myndigheten har ställt upp för sitt arbete:

Finansiell stabilitet

För att Esma ska kunna bidra till att skydda den finansiella stabiliteten på EU:s värdepappersmarknader är det mycket viktigt att myndigheten löpande analyserar trender och i ett tidigt skede fastställer potentiella risker och svagheter på nivån mikrotillsyn. Esma uppnår detta på gräns- och sektorsövergripande sätt genom att utföra ekonomiska analyser av de europeiska värdepappersmarknaderna och göra modeller över effekterna av den potentiella marknadsutvecklingen.

Esma informerar regelbundet och vid behov de europeiska institutionerna, övriga europeiska tillsynsmyndigheter och Europeiska systemrisknämnden (ESRB) om sina resultat. Aggregeringen av uppgifter som samlats in på nivån mikrotillsyn är avgörande för att kunna upptäcka framväxten av potentiella risker på makronivå för ekonomin som helhet. Det är därför viktigt att regelbundet informera alla beslutsfattare som krävs, på EU-nivå bland annat kommittén för finansiella tjänster och ekonomiska och finansiella kommitténs finansiella stabilitetsnämnd (EFC-FST). Sedan i början av 2013 har Esma offentliggjort rapporter vartannat år för att öka kunskapen om risker, trender och sårbarheter på EU:s värdepappersmarknader. Esma bidrar också till att främja finansiell stabilitet genom att samordna nödatgärder inom EU.

Skydd av investerare

En annan viktig uppgift för Esma är att se till att investerarnas intressen tillgodoses på ett riktigt sätt. Det gör myndigheten genom att främja öppenhet, enkelhet och rättvisa på värdepappersmarknaderna för konsumenter av finansiella produkter eller tjänster. För att se till att investerare åtnjuter samma skyddsnivå oavsett försäljningsställe eller den produkt som säljs samlar Esma in och analyserar uppgifter om konsumenttrender, vilket sedan redovisas i rapporter, samtidigt som myndigheten främjar kunskaper och utbildningsinitiativ på det finansiella området och bidrar till att stärka de

gemensamma reglerna om utlämnande av uppgifter. Esmas arbete på detta område omfattar en inriktning på att se till att den finansiella information som marknadsaktörerna lämnar till investerarna är tydlig, begriplig och i överensstämmelse med gällande regler.

Det är viktigt för Esma att bevaka nya och befintliga finansiella aktiviteter, eftersom det gör det möjligt för myndigheten att bedöma om den ska anta riktlinjer och rekommendationer för att främja säkra och sunda värdepappersmarknader, på så sätt att investerarskyddet stärks inom EU.

Om Esma påträffar produkter som kan innebära ett allvarligt hot mot investerarna överväger myndigheten att utfärda varningar. Om de nuvarande lagstiftningsförslagen träder i kraft kan Esma i framtiden, som en yttersta åtgärd, tillfälligt förbjuda vissa produkter.

Ett enhetligt regelverk

I sin roll som standardiseringsmyndighet arbetar Esma med att utarbeta samordnade tekniska standarder och genomförandestandarder inom olika områden av värdepapperstillsynen. Genom att utarbeta sådana standarder bidrar Esma till att skapa ett enhetligt regelverk för hela EU som gäller samtliga marknadsaktörer och skapar en jämn spelplan i EU som helhet.

Konvergens

Esma inrättades för att bidra till ökad konvergens i tillsynen för att därigenom minska skillnaderna mellan olika tillsynsmyndigheter på grund av olika metoder inom EU. Sådana skillnader i tillsynen kan undergräva marknadernas integritet, effektivitet och funktion och i slutändan också hota den finansiella stabiliteten.

För att främja rättvisa och balanserade tillsynsmetoder genomför Esma inbördes utvärderingar av den befintliga EU-lagstiftningen på värdepappersområdet. Esma förfogar dessutom över ett antal verktyg för att främja tillsynskonvergens. Myndigheten kan bland annat lämna yttranden och sammanställningar av frågor och svar, inleda medling och, som en sista utväg, genomföra ett överträdelseförfarande.

Esma har för avsikt att utnyttja sitt konvergensarbete för att också bedriva verksamhet inom andra områden av sitt arbetsprogram, bland annat stärka det enhetliga regelverket genom att utfärda riktlinjer och rekommendationer på områden där det finns tillämpningsskillnader och genom att ge råd till kommissionen på områden där en reviderad lagstiftning kan krävas för att skapa enhetlighet mellan olika tillsynsmetoder.

Övervakning

Esmas direkta tillsynsbefogenheter inriktas på två grupper av deltagare på de finansiella marknaderna, nämligen kreditvärderingsinstitut och transaktionsregister. Sedan den 1 juli 2011 är Esma det ansvariga EU-organet för registrering och övervakning av kreditvärderingsinstitut inom EU. Sedan början av 2013 har Esma direkta tillsynsbefogenheter vad gäller transaktionsregister och deltar i de tillsynskollegier som registrerar och övervakar centrala motparter.

2. Esmas verksamhet, budget och struktur

Esma är indelat i sex avdelningar/enheter, som hanterar marknader, investering och rapportering, kreditvärderingsinstitut, ekonomisk analys och forskning, rättsliga frågor, samarbeten och konvergens och operativ verksamhet. Myndigheten leds av Steven Maijoor, ordförande, medan Verena Ross, verkställande direktör, är ansvarig för den dagliga förvaltningen. Carlos Tavares är Esmas vice ordförande och är suppleant till Esmas ordförande. Ordföranden och den verkställande direktören stöds av kommunikationsgruppen, gruppen för intern kontroll och redovisning och deras personliga assistenter.

Under 2013 ökade Esmas årliga budget med omkring 8 miljoner euro jämfört med föregående år, från 20,2 miljoner euro under 2012 till 28,1 miljoner euro under 2013. Finansieringskällorna diversifierades ytterligare under 2013, då avgifter för transaktionsregister mottogs för första gången efter registreringen av sex transaktionsregister under det fjärde kvartalet 2013. Esma finansieras nu från fyra separata inkomstströmmar, närmare bestämt av medlemsstaternas nationella behöriga myndigheter (12,9 miljoner euro under 2013, vilket utgör 46 procent av de sammanlagda intäkterna), av ett utjämningsbidrag från Europeiska unionen (8,6 miljoner euro, vilket utgör 31 procent), av avgifter som tas ut från kreditvärderingsinstitut (5,7 miljoner euro, vilket utgör 20 procent) och av avgifter som tas ut av transaktionsregister (0,83 miljoner euro, vilket utgör 3 procent).

Esmas sammantagna budget för 2013 kan indelas som följer:

- 28,189 miljoner euro – sammantagen budget för 2013 (C1-anslag).
- 26,2 miljoner euro eller 93 procent av budgeten användes för åtaganden.
- 20,4 miljoner euro eller 73 procent av budgeten hade spenderats i slutet av december 2013.
- Kvarvarande 5,8 miljoner euro kommer att utbetalas under 2013.

En mer detaljerad redogörelse för dessa arbetsströmmar finns tillgänglig i den fullständiga versionen av Esmas årsrapport för 2013, vilken finns tillgänglig på engelska på Esmas webbplats: www.esma.europa.eu.

Esmas styrning och förvaltning

Två beslutsfattande organ styr Esma: tillsynsstyrelsen och förvaltningsstyrelsen. Sedan 2011 är Esmas ordförande på heltid Steven Maijoor och dess verkställande direktör Verena Ross. Båda är placerade i Esmas lokaler i Paris. Deras mandat löper på fem år och kan förlängas en gång. Ordföranden ansvarar för att förbereda arbetet i tillsynsstyrelsen och leder sammanträdena i såväl tillsynsstyrelsen som förvaltningsstyrelsen. Han representerar också myndigheten utåt. Hans suppleant är Carlos Tavares, vice ordförande för Esma.

Den verkställande direktören ansvarar för den dagliga verksamheten vid myndigheten, inklusive personalfrågor, framtagning och genomförande av det årliga arbetsprogrammet, framtagning av förslag till budget för myndigheten och förberedelser för arbetet i förvaltningsstyrelsen.

Esmas tillsynsstyrelse

Utöver Esmas ordförande består tillsynsstyrelsen av cheferna för de 28 nationella behöriga myndigheterna med ansvar för reglering och tillsyn av värdepapper (om det finns fler än en nationell myndighet i en medlemsstat får dessa myndigheter välja vilken av cheferna som ska representera dem) samt en observatör från kommissionen, en företrädare vardera för Europeiska bankmyndigheten och Eiopa samt en företrädare för ESRB. Dessutom deltar Norge, Island och Liechtenstein som permanenta observatörer. Esmas verkställande direktör närvarar vid styrelsens sammanträden men har ingen rösträtt. Tillsynsstyrelsen vägleder myndighetens arbete och har det yttersta beslutsansvaret när det gäller att anta Esmas standarder, yttranden, rekommendationer,

riktlinjer och beslut, däribland utfärdande av råd till EU-institutionerna. Styrelsen stöds också av ett antal av Esmas ständiga kommittéer och arbetsgrupper som behandlar tekniska frågor (mer detaljer på s. x).

Tillsynsstyrelsens nuvarande ledamöter och sammanfattningar av deras möten under 2013 finns på Esmas webbplats:

www.esma.europa.eu/bos

Esmas förvaltningsstyrelse

Utöver Esmas ordförande har förvaltningsstyrelsen sex ledamöter (och en suppleant för varje ledamot) som valts från tillsynsstyrelsen av dess ledamöter. Den verkställande direktören, Esmas vice ordförande och en företrädare från kommissionen deltar som icke röstberättigade deltagare (med undantag för budgetfrågor där kommissionen har en röst).

Förvaltningsstyrelsens huvuduppgift är att inrikta sig på myndighetens förvaltning, bland annat genom att utarbeta och genomföra ett flerårigt arbetsprogram, samt på frågor om budget och personalresurser.

Förvaltningsstyrelsens nuvarande ledamöter och sammanfattningar av deras möten under 2013 finns på Esmas webbplats:

www.esma.europa.eu/mb

Esmas intressentgrupp för värdepapper och marknader

Intressentgruppen för värdepapper och marknader inrättades i enlighet med Esmaförordningen för att underlätta samråd med intressenter på områden med relevans för Esmas uppgifter. Esma ska samråda med intressentgruppen om sina förslag till tekniska standarder och riktlinjer. Gruppens 30 ledamöter sammanträdde för första gången i juli 2011 och utsågs av Esma, efter en öppen ansökningsomgång, för en period på två och ett halvt år. Ledamöterna företräder finansmarknadens aktörer och deras anställda, konsumenterna och andra brukare av finansiella tjänster samt små och medelstora företag.

Gruppen sammanträdde vid sju tillfällen under 2013. Vid två av dessa höll den möten tillsammans med Esmas tillsynsstyrelse. Gruppen har utfärdat en stor mängd råd, yttranden och rapporter om frågor som rör Esmas policyarbete. Sammanfattningar av mötena, liksom gruppens årsrapport, finns på Esmas webbplats. En nysammansatt intressentgrupp för värdepapper och marknader valdes i slutet av 2013 och inledde sitt arbete i januari 2014.

www.esma.europa.eu/smsg

Esmas organisatoriska egenskaper

Följande sex karakteristiska egenskaper kännetecknar Esma och hur myndigheten arbetar för att utföra sitt uppdrag och uppnå sina mål.

- **Europeisk:** När Esma utför sina åligganden handlar myndigheten i EU:s intresse. Organisationen återspeglar mångfalden inom EU.
- **Oberoende:** Esma är oberoende i förhållande till EU:s institutioner, nationella myndigheter och aktörer på de finansiella marknaderna.
- **Samverkande:** Tillsammans med de nationella myndigheterna ingår Esma i ett EU-nätverk för tillsyn över finansiella marknader. Esma samarbetar med alla relevanta europeiska organ, inklusive Europeiska bankmyndigheten (EBA), Europeiska försäkrings- och

tjänstepensionsmyndigheten (Eiopa) och Europeiska systemrisknämnden (ESRB) samt med tillsynsmyndigheter utanför EU.

- **Ansvarstagande:** Esmas beslutsfattande sker med full insyn och myndigheten behandlar sina intressenter på ett öppet och inkluderande sätt. Organisationen är ansvarig inför Europaparlamentet, Europeiska rådet, Europeiska kommissionen och allmänheten.
- **Professionell:** Esma strävar efter ett yrkeskunnande i världsklass genom att anställa högt kvalificerade personer med stort tekniskt kunnande och med kunskap om och erfarenhet av finansmarknader samt genom att tillämpa sunda metoder och rutiner.
- **Effektiv:** Esma utnyttjar sina resurser effektivt för att maximera effekten av sitt arbete för att främja investerarskyddet och skapa stabila och väl fungerande marknader i EU.

3. Esmas resultat enligt målen 2013

2.1 Finansiell stabilitet

Finansiell stabilitet definieras förmodligen bäst som en situation där det finansiella systemet som helhet fungerar smidigt utan störningar och där systemet – som innefattar finansiella mellanhänder, marknader och marknadsinfrastrukturer – kan absorbera finansiella och verkliga chocker utan att det påverkar fördelningen av tillgångarna. Finansiell stabilitet betyder att det finansiella systemet ska kunna överföra resurser från sparare till investerare på ett effektivt och smidigt sätt, och risker ska bedömas, hanteras och prissättas korrekt.

Enligt denna definition kräver arbetet med att trygga den finansiella stabiliteten att man fastställer viktiga trender, risker och sårbarheter i samband med fördelningen av finansiella resurser från sparare till investerare samt felaktig prissättning och bristande hantering av finansiella risker. Övervakningen måste vara framåtblickande: ineffektiv fördelning av kapital eller brister i fråga om prissättning och riskhantering kan påverka den finansiella och ytterst den ekonomiska stabiliteten. Att övervaka utvecklingen på både mikro- och makronivå är centralt, vilket avspeglas i inrättandet av Esma, dess systemmyndigheter för bankverksamhet, EBA, och för försäkring och pension, Eiopa, och i sista hand Europeiska systemrisknämnden (ESRB), där informationen sammanställs på makronivå.

Detta samarbete är fundamentalt för stabilitetsfrågor eftersom det är finansiella mellanhänder som banker, försäkringsbolag och andra institutionella investerare som kanaliserar tillgångar från investeraren till låntagaren, och det är via marknadsinfrastrukturerna som pengar och finansiella tillgångar strömmar mellan köpare och säljare.

För att fullgöra sitt mandat att övervaka finansmarknaderna för att fastställa utveckling av risker och faror för den finansiella stabiliteten, samt bedöma konsekvenser av ny reglering och policyåtgärder genomförde Esma 2013 grundliga forskningsprojekt, såsom följande:

- Samarbete med ESRB om centrala motparter och deras bidrag till systemriskerna.
- En bedömning av effekten av regleringen på blankning och vissa aspekter av creditswappar.
- En översyn av principer för riktmärkning på finansmarknaden.
- En rapport om "retailisation" (en anpassning för privatmarknaden av komplexa finansiella produkter) i EU.

En mer detaljerad redogörelse för dessa arbetsströmmar finns tillgänglig i den fullständiga versionen av Esmas årsrapport för 2013, vilken finns tillgänglig på engelska på Esmas webbplats: www.esma.europa.eu.

2.2 Finansiellt konsumentskydd

En annan viktig uppgift för Esma är att se till att konsumenterna skyddas. Det gör myndigheten genom att främja öppenhet, enkelhet och rättvisa på värdepappersmarknaderna för konsumenter av finansiella produkter eller tjänster. För att se till att investerare åtnjuter samma skydds nivå oavsett försäljningsställe eller vilken produkt som säljs samlar Esma in och analyserar uppgifter om konsumenttrender, och rapporterar om dessa, samtidigt som myndigheten främjar kunskaper och utbildningsinitiativ på det finansiella området och bidrar till att stärka de gemensamma reglerna om utlämnande av uppgifter, så att konsumenterna kan fatta lämpliga investeringsbeslut.

Om Esma påträffar någon produkt som i sig kan innebära ett allvarligt hot mot investerarna kommer

myndigheten att överväga att utfärda varningar. Om de nuvarande lagstiftningsförslagen träder i kraft kan Esma, som en yttersta åtgärd, tillfälligt förbjuda vissa produkter. Esmas arbete på detta område omfattar en inriktning på att se till att den finansiella information som marknadsaktörerna lämnar till investerarna är tydlig, begriplig och i överensstämmelse med gällande regler.

Under 2013 inkluderade detta arbete att övervaka marknader och finansiell innovation, vilket är av stor betydelse för att fastställa möjliga skador för investerare. Esma förberedde också ett stärkande av systemet för investerarskydd under MiFID II, moderniseringen av det nuvarande MiFID-direktivet.

Investerarskyddet har en avgörande roll för att återupprätta konsumenternas förtroende för finansmarknaderna och övervinna finanskrisen. Det aktuella direktivet om marknader för finansiella instrument (MiFID) är en lagstiftning som redan garanterar en samordnad och hög nivå av skydd för investerare i finansiella instrument. Det har fått stort erkännande för att ha medfört betydande förändringar – inklusive bättre skydd och tjänster för investerare. Förslagen om MiFID II/MiFIR inkluderar följande:

- Stärkande av de konkreta kraven för investerarskydd (såsom förbud mot incitament och införandet av begreppet oberoende rådgivning).
- Breddning av tillsynens inriktning från distribution till framtagandet av finansiella instrument (produktstyrning).
- Vidgat omfång för denna tillsynsram, även för att börja övervinna den traditionella ”silo”-principen (utvidga MiFID till strukturerad inlåning – dvs. föra in bankprodukter i MiFID).
- En tonvikt på tillsyn och genomdrivande med nya befogenheter till produktintervention.

Parallellt med förberedelserna för MiFID II varnade Esma tillsammans med EBA investerare för CFD-kontrakt och utfärdade riktlinjer för hantering av klagomål gällande värdepapper och banker.

En mer detaljerad redogörelse för dessa arbetsströmmar finns tillgänglig i den fullständiga versionen av Esmas årsrapport för 2013, vilken finns tillgänglig på engelska på Esmas webbplats: www.esma.europa.eu.

2.3 Övervakning

I och med inrättandet av det europeiska systemet för finansiell tillsyn beslutade man också att främja en europeisk tillsyn av aktörer med verksamhet i hela EU, till exempel tillsynskollegier på bankområdet och för efterhandel (central motpartsclearing). Esma fick dessutom i uppdrag att vara enda tillsynsorgan för kreditvärderingsinstitut i EU. Samma tillvägagångssätt valdes för transaktionsregister – de datalager som samlar in, lagrar och tillhandahåller data om clearing och avveckling, för vilka Esma 2013 fick tillsynsansvaret. Genom tillsynen av finansmarknadsaktörer som verkar inom hela EU och som kan påverka finansmarknadernas integritet inom EU bidrar Esma till säkra och sunda finansmarknader, vilket i sin tur stärker investerarskyddet.

Under 2013 slutförde Esma sitt andra helår som det gemensamma tillsynsorganet med ansvar för registrering, certifiering och övervakning av kreditvärderingsinstitut i EU. Under det gångna året fortsatte både registreringen och övervakningen med ett ökat antal kreditvärderingsinstitut som registrerades och därmed kom att omfattas av Esmas direkta tillsyn.

Under 2013 ökade antalet registreringsansökningar. I slutet av 2013 fanns sammanlagt 22 registrerade kreditvärderingsinstitut (på gruppbasis) och två certifierade kreditvärderingsinstitut.

Utöver övervakningen av kreditvärderingsinstitut fick Esma även under 2013 ansvar för att övervaka transaktionsregister som är verksamma inom EU. Transaktionsregister samlar in och lagrar information efter handel om derivattransaktioner med syfte att ge insyn och möjliggöra för tillsynsorgan att bättre fastställa möjliga risker som uppkommer i derivathandeln. Enligt förordningen om Europas marknadsinfrastrukturer (Emir) är Esma ansvarig för registrering och övervakning av EU-baserade transaktionsregister samt för erkännandet av transaktionsregister utanför EU.

Esma godkände sex transaktionsregister och tog sig an tillsynen av dessa. Enligt förordningen om Europas marknadsinfrastrukturer (Emir) har Esma direkt och exklusivt ansvar gällande registrering och övervakning av transaktionsregister. Dessa datalager spelar en central roll för att öka insynen i derivatmarknaderna i Europa.

En mer detaljerad redogörelse för dessa arbetsströmmar finns tillgänglig i den fullständiga versionen av Esmas årsrapport för 2013, vilken finns tillgänglig på engelska på Esmas webbplats: www.esma.europa.eu.

Ett enhetligt regelverk

Finanskrisen visade på de negativa effekter som en ojämnt tillämpad lagstiftning kan få för finansmarknaderna, dess konsumenter och ekonomin i stort. Det ansågs därför nödvändigt att införa effektiva instrument för att se till att EU:s lagar tillämpas på ett mer samordnat sätt. För att främja ökad enhetlighet i värdepapperslagstiftningen och dess tillämpning kan Esma utfärda tekniska tillsynsstandarder och genomförandestandarder, vilka ytterligare specificerar och förtydligar den grundläggande EU-lagstiftningen, för att garantera en jämn spelplan och ett lämpligt investerarskydd.

Dessa tekniska tillsynsstandarder syftar till att förbättra kvaliteten och öka samstämmigheten inom den nationella tillsynen, genom att förstärka övervakningen av gränsöverskridande grupper och skapa ett enhetligt regelverk för alla finansmarknadsaktörer på EU:s inre marknad. Esma fullgör denna roll med de lagtexter som styr de europeiska värdepappersmarknaderna (direktivet om marknader för finansiella instrument), marknadernas infrastruktur (Emir) och korrekta funktion (blankning, marknadsmissbruksdirektivet), men också med tekniska tillsynsstandarder för viktiga finansmarknadsaktörer såsom kreditvärderingsinstitut och investeringsfonder (fondföretag, alternativa investeringsfonder).

Under 2013 genomförde Esma policyrelaterat arbete när det gäller CRA3-förordningen. Under 2013 offentliggjorde Esma sitt diskussionsdokument om genomförandet av CRA3 för att samla in information från marknadsdeltagare om de tre förslag till tekniska tillsynsstandarder Esma kommer att behöva överlämna till kommissionen under 2014. Dessa tekniska tillsynsstandarder kommer att behandla

- information om strukturerade finansiella instrument,
- den nya europeiska värderingsplattformen, och
- den regelbundna rapporteringen om avgifter som tas ut av kreditvärderingsinstitut.

Esma tillhandahöll också genomförandebestämmelser för Emir, förordningen om Europas marknadsinfrastrukturer som trädde i kraft i augusti 2012, och som syftar till att bidra till finansiell stabilitet genom att kräva att vissa produkter clearas centralt där inga sådana krav tidigare fanns och genom att stärka övervakningen av centrala motparter och transaktionsregister. Esma fick en central roll som EU:s standardiseringsmyndighet, med utveckling av tekniska standarder på områden såsom clearing-skyldigheten för OTC-derivat, undantag från denna, och standarder för centrala motparter

och transaktionsregister. Esma har också direkt ansvar när det gäller att fastställa de klasser av derivat som är föremål för clearingskyldigheten, att övervaka transaktionsregister, och att delta i övervakningen av centrala motparter via tillsynskollegier som leds av nationella tillsynsmyndigheter.

Dessutom förberedde Esma detaljer för MiFID II, som bör bidra till att

- inrätta ett enhetligt regelverk för EU:s finansmarknader,
- skapa en jämn spelplan mellan medlemsstaterna,
- förbättra tillsynen och verkställandet,
- minska kostnaderna för marknadsaktörer, och
- förbättra villkoren för tillgång och konkurrens inom EU.

Esma arbetade också med granskning av förordningen om blankning, utarbetade genomförandeåtgärder för den framtida förordningen om marknadsmissbruk, stärkte ramen för investeringsfonder för icke-professionella investerare och kom fram till arrangemang för tillsynssamarbete för alternativa investeringsfonder med 46 myndigheter från länder utanför EU.

En mer detaljerad redogörelse för dessa arbetsströmmar finns tillgänglig i den fullständiga versionen av Esmas årsrapport för 2013, vilken finns tillgänglig på engelska på Esmas webbplats: www.esma.europa.eu.

2.4 Konvergens

Esma inrättades för att bidra till ökad konvergens i tillsynen för att därigenom minska skillnaderna mellan olika tillsynsmyndigheter på grund av olika metoder i EU som helhet. Sådana skillnader kan annars undergräva marknadernas integritet, effektivitet och funktion och i slutändan hota den finansiella stabiliteten och investerarskyddet.

Esma har för avsikt att utnyttja sitt konvergensarbete för att också bedriva verksamhet inom andra områden av sitt arbetsprogram, och bland annat stärka det enhetliga regelverket genom att utfärda riktlinjer och rekommendationer inom områden där det finns tillämpningsskillnader och genom att ge råd till kommissionen inom områden där en reviderad lagstiftning kan krävas för att skapa enhetlighet mellan olika tillsynsrutiner.

Under 2013 verkade Esma för en konvergent tillämpning av förordningen om blankning, underlättade och samordnade genomförandet av tillfälliga förbud samt konsekvent tillämpning och verkställande av IFRS.

Esma främjar också utvecklingen av uppförandekoder för industrin med röstningsrådgivare i EU och har ändrat dess metod för inbördes utvärdering.

De tre europeiska tillsynsmyndigheterna arbetar gemensamt med sektorsövergripande frågor för att säkra samstämmiga tillvägagångssätt i tillsynen inom sektorn för bank, värdepapper och försäkring. Detta arbete bedrivs genom den gemensamma kommittén för de europeiska tillsynsmyndigheterna. År 2013 var avgörande för den gemensamma kommittén för de tre europeiska tillsynsmyndigheterna, som utökade sitt arbete som ett forum för utbyten och sektorsövergripande samordning. Under Eiopas ordförandeskap betonade den särskilt

- riskövervakning,
- konsumentskydd, och

- översynen av det europeiska systemet för finansiell tillsyn.

En mer detaljerad redogörelse för dessa arbetsströmmar finns tillgänglig i den fullständiga versionen av Esmas årsrapport för 2013, vilken finns tillgänglig på engelska på Esmas webbplats: www.esma.europa.eu.