

**Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów
Wartościowych**

Sprawozdanie roczne 2011

Spis treści

Słowo wstępne przewodniczącego	3
Słowo wstępne dyrektor wykonawczej	6
Rola i cele EUNGiPW	8
Zarządzanie EUNGiPW	9
Cele EUNGiPW	10
EUNGiPW rok później – zagadnienia, zadania i osiągnięcia	14

Słowo wstępne przewodniczącego

Z przyjemnością prezentuję sprawozdanie roczne Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (EUNGiPW) za 2011 r., nasz pierwszy rok działalności.

Ten pierwszy rok był okresem bardzo obfitującym w wydarzenia - zarówno dla nas jako nowego Europejskiego Urzędu Nadzoru, jak i dla europejskich rynków finansowych. Kiedy w dniu 1 stycznia 2011 r. EUNGiPW przyjął rolę europejskiego organu regulacji rynków papierów wartościowych, rynki te były niestabilne. Ich stan pogorszył się jeszcze bardziej w ciągu roku, gdy rynki europejskie odczuły znaczny spadek wartości.

Niezależnie od stanu rynków finansowych Europy rola przypisana EUNGiPW była jednak jasna i uważam, że stanęliśmy na wysokości zadania wyznaczonego przez Unię Europejską (UE). Cel ten został osiągnięty poprzez ogólnounijny nadzór rynku w ścisłej współpracy z właściwymi organami krajowymi oraz zaprowadzenie silnej koordynacji z naszymi organizacjami siostrzanymi - Europejskim Urzędem Nadzoru Bankowego (EUNB), Europejskim Urzędem Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych (EUNUiPPE) i Europejską Radą ds. Ryzyka Systemowego (ERRS) - w celu określenia narastanie ryzyka. EUNGiPW pracował również nad wdrożeniem różnych elementów nowego prawodawstwa dotyczącego rynku finansowego, służących rozwiązaniu niektórych problemów w zakresie regulacji rynku finansowego i nadzoru, które uwydatnił kryzys finansowy.

Poprzez rozpoczęcie długiego procesu zmian legislacyjnych oraz jego realizację EUNGiPW razem z innymi nowymi organami europejskimi i organami nadzoru na szczeblu krajowym nadał fizyczną postać kompleksowej europejskiej odpowiedzi na kryzys finansowy. Osobiście postrzegam utworzenie EUNGiPW jako początek nowej ery w podejściu do ochrony inwestorów oraz zapewnienie dobrze funkcjonujących i stabilnych rynków w całej Unii Europejskiej. Pozytywne opinie i wsparcie, jakie otrzymałem w ciągu ostatnich 12 miesięcy jako przewodniczący EUNGiPW, uspokajają mnie, że podejmujemy odpowiednie kroki w kierunku osiągnięcia tych celów.

Oprócz roli, jaką EUNGiPW odgrywa w opracowywaniu regulacji prawnych i koordynacji, jest to jedyny Europejski Urząd Nadzoru, który obecnie wykonuje obowiązki w zakresie bezpośredniego nadzoru nad uczestnikami rynku. Obowiązki te dotyczą zasadniczego obszaru nadzoru nad agencjami ratingowymi, które wcześniej nie podlegały regulacji. Od lipca 2011 r.

EUNGiPW jest jedynym organem nadzoru nad agencjami ratingowymi w UE i każda taka agencja chcąc prowadzić działalność w UE musi złożyć wniosek do EUNGiPW o rejestrację. W 2011 r. w EUNGiPW zarejestrowano w sumie 16 agencji ratingowych, do których należeli główni gracze rynkowi, czyli takie agencje, jak: Fitch, Moody's i Standard & Poor's, ale także szereg innych agencji ratingowych działających w UE. Objęcie agencji ratingowych europejskim nadzorem jest niezmiernie ważnym osiągnięciem i podstawowym warunkiem solidniejszego procesu ratingu, który może przyczynić się do lepszego funkcjonowania rynków. W celu zapewnienia ciągłej zgodności agencji ratingowych z nowymi przepisami dotyczącymi przejrzystości, niezależności i zarządzania wewnętrznego EUNGiPW przeprowadził również pierwsze kontrole na miejscu, które odbyły się w grudniu 2011 r. Chociaż był to dopiero pierwszy krok we wdrażaniu systemu nadzoru nad agencjami ratingowymi, kontrole staną się stałym elementem naszych działań nadzorczych w tym sektorze rynku.

Chociaż agencje ratingowe były dla EUNGiPW ważnym obszarem pracy w roku rozpoczęcia działalności, nadzór nad nimi był częścią szerokiego zakresu działań podejmowanych w ciągu tego roku. Do najważniejszych punktów należało zajęcie się takimi kwestiami, jak proponowane zasady prowadzenia działalności w odniesieniu do przedsiębiorstw zajmujących się transakcjami wysokiej częstotliwości (ang. high frequency trading) i sprzedażą strukturyzowanych funduszy inwestycyjnych lub funduszy notowanych na giełdzie (ang. exchange traded funds - ETF) oraz działania polityczne dotyczące tych nowych przepisów UE, w przypadku których EUNGiPW ma opracować porady lub standardy techniczne. Czasami wydaje się, że EUNGiPW był również organem regulacji w odniesieniu do akronimów obficie występujących w prawodawstwie w dziedzinie papierów wartościowych, np. MiFID II, EMIR, UCITS, AIFMD i CRA III.

Uważam, że w 2011 r. EUNGiPW sporo osiągnął pod względem ustalania swojej pozycji w stosunku do jednego z naszych głównych celów, a mianowicie czynnego udziału we wzmacnianiu ochrony inwestorów w UE, przeprowadzając szereg działań mających na celu promowanie solidnych i prężnych rynków, na których inwestorzy posiadają informacje niezbędne do podejmowania świadomych decyzji inwestycyjnych. W obecnych warunkach rynkowych inwestorzy detaliczni nadal chcą uzyskać jak największy zysk, przez co zapuszczają się na nieznane obszary. W odpowiedzi na rosnącą popularność jednej grupy takich produktów EUNGiPW wydał pierwsze w historii całej UE ostrzeżenie dla inwestorów dotyczące zagrożeń związanych z inwestowaniem w produkty walutowe.

Nie tylko inwestorzy detaliczni potrzebują ochrony, więc kiedy jesienią ubiegłego roku pojawiły się obawy co do potencjalnych skutków pogłosek i krótkiej sprzedaży, EUNGiPW udało się skoordynować i zharmonizować wprowadzenie na wielu rynkach europejskich zakazu stosowania pozycji krótkich netto w instytucjach finansowych. Ponadto EUNGiPW wydał oświadczenia dotyczące prawidłowego stosowania reguł rachunkowości w odniesieniu do długu państwowego. Chciałbym również skorzystać z tej okazji, aby osobiście podziękować wszystkim osobom, które przyczyniły się do udanego roku 2011 dla EUNGiPW. Dziękuję kolegom z organów krajowych UE, którzy jako członkowie Rady Organów Nadzoru kierują pracą EUNGiPW w tych trudnych czasach. Moi koledzy z zarządu zasługują na podziękowania za staranność przy skupieniu się na funkcjonowaniu Urzędu, w tym opracowaniu wieloletniego programu prac, sporządzaniu budżetu i zarządzaniu personelem.

Wreszcie chciałbym złożyć szczerze podziękowania wszystkim pracownikom EUNGiPW za ich zaangażowanie w ciągu ubiegłego roku oraz za doskonałą jakość ich pracy na rzecz EUNGiPW pod względem realizacji celów w zakresie wzmocnienia ochrony inwestycji oraz stabilnych i dobrze funkcjonujących rynków finansowych w UE.

Z przyjemnością oczekuję dalszego ciągu kierowania tym coraz większym zespołem europejskich specjalistów.

Steven Maijor

Przewodniczący

Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych

Słowo wstępne dyrektora wykonawczego

W ubiegłym roku utworzono nowy Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych. Jako dyrektor wykonawcza jestem dumna, że mogę przedstawić sprawozdanie z tego ważnego pierwszego roku działalności EUNGiPW.

Utworzenie nowego europejskiego urzędu może być wyzwaniem w każdych okolicznościach, ale utworzenie EUNGiPW nastąpiło podczas trudnego okresu na europejskich rynkach finansowych oraz w kontekście znacznego wzrostu liczby inicjatyw ustawodawczych w następstwie kryzysu finansowego. Ponadto okres między podjęciem ostatecznej decyzji o utworzeniu EUNGiPW i jego siostrzanych Europejskich Urzędów Nadzoru we wrześniu 2010 r. a faktycznym pierwszym dniem jego działalności, tj. dniem 1 stycznia 2011 r., był bardzo krótki.

Pierwsze miesiące były zdominowane przez projektowanie i wdrażanie operacyjnej i proceduralnej podstawy nowego organu, w tym procedur decyzyjnych, wyboru przewodniczącego i dyrektora wykonawczego, jak również wstępnych procedur finansowych i dotyczących zasobów ludzkich. Oprócz tych początkowych wyzwań administracyjnych EUNGiPW przeniósł także swoje biuro na drugą stronę Sekwany do nowej siedziby w 7. dzielnicy Paryża.

W pierwszym roku działalności EUNGiPW z powodzeniem zrealizował wiele z swoich nowych celów. Głównym celem było utrzymanie przez cały okres przejściowy wysokiego poziomu skuteczności operacyjnej, tak aby osiągnąć ważne cele określone w naszym ambitnym programie prac w odniesieniu do wypracowania ważnych wyników politycznych i rozpoczęcia prowadzenia bezpośredniego nadzoru nad agencjami ratingowymi, a także podniesienia poziomu ochrony inwestorów, stabilności finansowej i konwergencji nadzorczej.

Pod względem struktury operacyjnej w EUNGiPW na początku 2011 r. zatrudniano 35 osób z CESR (Komitetu Europejskich Organów Nadzoru nad Rynkiem Papierów Wartościowych), ale do końca roku liczba ta wzrosła do 60, a we wszystkich obszarach organizacji przeprowadzono rekrutację. Przybycie nowego przewodniczącego i moje jako dyrektora wykonawczego na przełomie wiosny i lata 2011 r. doprowadziło do restrukturyzacji konfiguracji wewnętrznej, czego skutkiem było utworzenie kilku nowych działów i jednostek, aby odzwierciedlić obowiązki prawne EUNGiPW. Na potrzeby wsparcia nowej struktury konieczne było obsadzenie pewnych kluczowych stanowisk. W wyniku długiego i starannego procesu selekcji wybrano kilku kandydatów robiących wrażenie i posiadających wysokie

kwalifikacje, a także doświadczenie w pracy w administracji publicznej, organizacjach międzynarodowych, organach regulacyjnych i sektorze prywatnym. Osoby te będą kierować nowymi obszarami działalności EUNGiPW. Dzięki tym krokom EUNGiPW od jesieni ma silną strukturę zarządzania, która zwiększa jego możliwości pod względem wywiązywania się z obowiązków.

Jako agencja UE EUNGiPW musi gwarantować, że jego procedury finansowe i w dziedzinie zamówień oraz inne procedury administracyjne są zgodne z surowymi zasadami określonymi na mocy prawodawstwa UE. W EUNGiPW z powodzeniem wdrożono unijny system rachunkowości memoriałowej i przeprowadzono przegląd istniejących wewnętrznych procedur Urzędu w celu zapewnienia zgodności z tymi nowymi zasadami. Pierwsze roczne sprawozdanie finansowe EUNGiPW za rok 2011, które można znaleźć w załączniku B do niniejszego sprawozdania, pokazuje, że nasze wydatki za 2011 r. były o 20% niższe od określonych w budżecie, co stanowi dobry wynik jak na pierwszy rok działalności nowego organu UE. Jednym z obszarów, w którym odnotowano opóźnienia w stosunku do harmonogramu, był obszar systemów informatycznych, gdzie opóźnienie znacznej części agendy legislacyjnej oznaczało, że w 2011 r. można było rozpocząć realizację mniejszej liczby projektów, niż pierwotnie planowano.

Chciałabym przyłączyć się do Stevena w podziękowaniach wszystkim pracownikom EUNGiPW za ich ciężką pracę, zaangażowanie i ogromny wkład, jaki wnieśli indywidualnie i zbiorowo w udany pierwszy rok funkcjonowania EUNGiPW. W szczególności chciałabym podziękować tym, którzy tak ciężko pracowali w okresie przejściowym nad utworzeniem nowej organizacji i obserwowali jej rozwój w 2011 r. Specjalne podziękowania kieruję do Carla Comportiego, który opuścił EUNGiPW pod koniec 2011 r., ale znacząco przyczynił się do utworzenia struktury organizacji.

Verena Ross

Dyrektor wykonawcza

Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych

Rola i cele EUNGiPW

Misją EUNGiPW jest wzmocnienie ochrony inwestorów oraz promowanie stabilnych i prawidłowo funkcjonujących rynków finansowych w Unii Europejskiej (UE). Jako niezależna instytucja EUNGiPW osiąga ten cel poprzez tworzenie jednolitego zbioru przepisów dla rynków finansowych UE i zapewnianie jego spójnego stosowania w całej UE. EUNGiPW przyczynia się do regulacji usług finansowych przedsiębiorstw o zasięgu ogólnoeuropejskim albo poprzez bezpośredni nadzór, albo poprzez aktywną koordynację krajowych działań w dziedzinie nadzoru.

Organizacyjne cechy EUNGiPW

EUNGiPW oraz sposób realizowania jego misji i celów można opisać przy pomocy następujących sześciu cech:

- **europejski:** wykonując swoje zadania, EUNGiPW ma na względzie interes UE. Organizacja odzwierciedla różnorodność UE;
- **niezależny:** EUNGiPW jest niezależny od instytucji UE, organów krajowych oraz uczestników rynków finansowych;
- **współpracujący:** EUNGiPW wraz z organami krajowymi tworzy unijną sieć organów nadzoru nad rynkami finansowymi. Współpracuje ze wszystkimi właściwymi organami europejskimi, w tym Europejskim Urzędem Nadzoru Bankowego (EUNB), Europejskim Urzędem Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych (EUNUiPPE) i Europejską Radą ds. Ryzyka Systemowego (ERRS) oraz z organami regulacyjnymi spoza UE;
- **odpowiedzialny:** proces decyzyjny EUNGiPW jest przejrzysty, a Urząd zajmuje się zainteresowanymi stronami w sposób otwarty i integracyjny. EUNGiPW jest odpowiedzialny przed Parlamentem Europejskim, Radą Europejską, Komisją Europejską i ogółem społeczeństwa;
- **profesjonalny:** EUNGiPW dąży do doskonałości profesjonalnej poprzez zatrudnianie wysokiej jakości pracowników o ogromnej wiedzy technicznej i doświadczeniu w zakresie rynków finansowych oraz poprzez stosowanie właściwych praktyk i procedur; oraz
- **efektywny:** EUNGiPW efektywnie wykorzystuje swoje zasoby w celu maksymalnego zwiększenia swojego wpływu na wzmocnienie ochrony inwestorów oraz promowanie stabilnych i prawidłowo funkcjonujących rynków w UE.

Zarządzanie EUNGiPW

EUNGiPW zarządzają dwa główne organy decyzyjne: rada organów nadzoru i zarząd. EUNGiPW ma pełnoetatowego przewodniczącego, Stevena Maijooora, i dyrektor wykonawczą, Verenę Ross. Zarówno przewodniczący, jak i dyrektor wykonawczy urzędują w siedzibie EUNGiPW w Paryżu i odbywają pięcioletnią kadencję, która może zostać odnowiona jednokrotnie. Przewodniczący jest odpowiedzialny za przygotowywanie prac rady organów nadzoru oraz przewodniczy posiedzeniom rady organów nadzoru i zarządu. Reprezentuje także Urząd w kontaktach zewnętrznych.

Dyrektor wykonawczy jest odpowiedzialny za codzienne funkcjonowanie Urzędu, w tym za kwestie personalne, opracowywanie i wykonanie rocznego programu prac, sporządzanie wstępnego projektu budżetu Urzędu i przygotowywanie prac zarządu.

Rada organów nadzoru EUNGiPW

Rada organów nadzoru składa się z szefów 27 organów krajowych oraz obserwatorów z Komisji Europejskiej, EUNB, EUNUiPPE i ERRS. Ponadto Norwegię, Islandię i Liechtenstein¹ zaproszono do udziału w obradach w charakterze stałych obserwatorów. Rada kieruje pracami EUNGiPW i jest odpowiedzialna za podejmowanie decyzji w zakresie przyjmowania opinii, wytycznych, zaleceń i decyzji EUNGiPW oraz opracowywania standardów technicznych i doradzania instytucjom UE.

Wykaz członków Rady i podsumowania jej posiedzeń można znaleźć na stronie internetowej EUNGiPW: www.esma.europa.eu/bos

Zarząd EUNGiPW

Zarząd składa się z sześciu członków wybranych z rady organów nadzoru przez jej członków. Steven Maijoor, przewodniczący EUNGiPW, jest również członkiem zarządu, któremu przewodniczy. Dyrektor wykonawczy i przedstawiciel Komisji Europejskiej (KE) uczestniczą w obradach bez prawa głosu (ale KE ma prawo głosu w kwestiach budżetowych).

Głównym zadaniem zarządu jest skupienie się na aspektach zarządzania Urzędem, takich jak opracowanie wieloletniego programu prac, sporządzanie budżetu i zarządzanie personelem.

¹ Urząd ds. Rynku Finansowego w Liechtensteinie złożył wniosek do EUNGiPW w następstwie przyjęcia przez parlament Liechtensteinu ustawy zmieniającej ustawę o Urzędzie ds. Rynku Finansowego, która weszła w życie w dniu 1 stycznia 2011 r. Ustawa o Urzędzie ds. Rynku Finansowego stanowi ramy prawne współpracy i wymiany informacji pomiędzy Urzędem ds. Rynku Finansowego a jego zagranicznymi odpowiednikami. W ustawie o Urzędzie ds. Rynku Finansowego w znacznym stopniu zmodyfikowano mechanizmy pomocy, które Urząd ten może oferować w celu zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami w zakresie współpracy nadzorczej i wymiany informacji, takimi jak EUNGiPW/protokół ustaleń EUNGiPW oraz prawodawstwo UE.

Wykaz członków zarządu i podsumowania jego posiedzeń można znaleźć na stronie internetowej EUNGiPW: www.esma.europa.eu/mb

Grupa interesariuszy z Sektora Giełd i Papierów Wartościowych EUNGiPW

Grupę interesariuszy z Sektora Giełd i Papierów Wartościowych powołano na mocy rozporządzenia ustanawiającego EUNGiPW w celu ułatwienia prowadzenia konsultacji z zainteresowanymi stronami w dziedzinach związanych z zadaniami EUNGiPW. EUNGiPW ma obowiązek konsultować z Grupą swoje projekty wytycznych i standardów technicznych. Pierwsze posiedzenie 30 członków grupy odbyło się w lipcu 2011 r. Członkowie ci zostali mianowani przez EUNGiPW na okres dwóch i pół roku w wyniku otwartego zaproszenia do zgłaszania kandydatur. Członkowie Grupy reprezentują różnych uczestników rynków finansowych i ich pracowników, konsumentów i inne podmioty korzystające z detalicznych usług finansowych oraz małe i średnie przedsiębiorstwa.

W 2011 r. Grupa wybrała Guillaume'a Prache'a, przedstawiciela konsumentów, na swojego przewodniczącego. Wspiera go dwoje wiceprzewodniczących - Peter de Proft, przedstawiciel podmiotów korzystających z usług finansowych, oraz Judith Hardt, przedstawicielka uczestników rynków finansowych. W 2011 r. odbyły się trzy posiedzenia plenarne Grupy. Podsumowania posiedzeń można znaleźć na stronie internetowej: www.esma.europa.eu/smsg

Cele EUNGiPW

Właściwa i skuteczna regulacja rynków papierów wartościowych ma zasadnicze znaczenie dla wzrostu gospodarczego, spójności i integralności rynków finansowych i gospodarki Unii Europejskiej (UE). Skuteczna regulacja jest istotnym czynnikiem, jeżeli chodzi o zapewnianie i utrzymywanie zaufania wśród uczestników rynku. Aby sprzyjać tworzeniu takich warunków, EUNGiPW utworzono jako niezależny organ UE służący poprawie harmonizacji zasad i praktyk w zakresie nadzoru.

W celu osiągnięcia harmonizacji przepisów i spójnego ich stosowania w całej Unii EUNGiPW ustanawia standardy w odniesieniu do prawodawstwa w dziedzinie papierów wartościowych oraz zapewnia doradztwo techniczne w obszarach określonych przez Komisję. Odgrywa też ważną rolę w bezpośrednim nadzorze nad podmiotami finansowymi o zasięgu ogólnoeuropejskim, takimi jak agencje ratingowe obecnie lub repozytoria transakcji w przyszłości.

Sprawozdanie roczne EUNGiPW jest ważnym narzędziem służącym zapewnianiu rozliczalności pod względem wyników Urzędu w stosunku do jego celów i rocznego programu prac. Aby ułatwić lepsze zrozumienie roli EUNGiPW, wyznaczono sześć celów, do osiągnięcia których przyczynia się jego praca, a mianowicie:

Nadzór

Bezpośrednie uprawnienia EUNGiPW w zakresie nadzoru obecnie koncentrują się na jednej grupie uczestników rynków finansowych, a mianowicie na agencjach ratingowych. Od dnia 1 lipca 2011 r. EUNGiPW jest organem odpowiedzialnym za rejestrację agencji ratingowych w Unii Europejskiej i nadzór nad nimi. Ponadto na mocy nowych rozporządzeń UE kompetencje EUNGiPW zostaną w przyszłości poszerzone o dodatkowe bezpośrednie uprawnienia w zakresie nadzoru w odniesieniu do repozytoriów transakcji.

Prowadząc nadzór nad mającymi zasięg ogólnounijny uczestnikami rynków finansowych, którzy mogą mieć wpływ na integralność rynków finansowych UE, EUNGiPW przyczynia się do kształtowania solidnych i bezpiecznych rynków finansowych, a tym samym wzmacnia ochronę inwestorów.

Jednolity zbiór przepisów

W ramach swojej roli jako instytucji ustanawiającej standardy EUNGiPW pracuje nad ustanowieniem zharmonizowanych regulacyjnych standardów technicznych w różnych obszarach regulacji papierów wartościowych. Poprzez opracowywanie tych standardów EUNGiPW przyczynia się do tworzenia jednolitego zbioru przepisów UE mających zastosowanie do wszystkich uczestników rynku i do zaprowadzania równych warunków działania w całej Unii. Jednolity zbiór przepisów doprowadzi do wzrostu poziomu jakości i spójności nadzoru krajowego, lepszej i spójniejszej ochrony inwestorów w całej Unii oraz wzmocnienia nadzoru nad grupami transgranicznymi.

Konwergencja

EUNGiPW utworzono, aby wzmocnić konwergencję nadzorczą, a tym samym zredukować arbitraż regulacyjny wynikający z różnych praktyk nadzorczych, ponieważ mogą one zagrażać nie tylko integralności, efektywności i prawidłowemu funkcjonowaniu rynków, ale ostatecznie również ich stabilności finansowej.

Aby wspierać uczciwe i zrównoważone praktyki nadzorcze, EUNGiPW przeprowadza wzajemne oceny istniejącego prawodawstwa UE w dziedzinie papierów wartościowych. Ponadto EUNGiPW posiada szereg narzędzi służących do osiągnięcia konwergencji

regulacyjnej, w tym możliwość wydawania opinii i, w ostateczności, wszczynania postępowań w przypadku naruszenia procedury prawa Unii.

EUNGiPW zamierza również wykorzystać swoją pracę w obszarze konwergencji do prowadzenia działań w innych obszarach programu prac, w tym do rozszerzenia jednolitego zbioru przepisów poprzez wydawanie wytycznych i zaleceń dotyczących obszarów, w których istnieją rozbieżności w zakresie stosowania przepisów, oraz poprzez doradzanie Komisji w obszarach, w których konieczna może być zmiana przepisów w celu dostosowania praktyk nadzorczych.

Ochrona inwestorów

Rozporządzenie ustanawiające EUNGiPW zapewnia Urzędowi przewodnią rolę w propagowaniu przejrzystości, prostoty i uczciwości na rynkach papierów wartościowych wobec konsumentów produktów lub usług finansowych. W celu zagwarantowania, że inwestorzy objęci są takim samym poziomem ochrony niezależnie od punktu sprzedaży czy sprzedanego produktu, EUNGiPW gromadzi i analizuje informacje na temat tendencji w zachowaniach konsumentów oraz składa odnośne sprawozdania, a także promuje znajomość zagadnień finansowych i inicjatyw edukacyjnych oraz przyczynia się do rozwoju wspólnych zasad ujawnień.

Ważne jest, aby EUNGiPW monitorował nowe oraz istniejące formy działalności finansowej, ponieważ umożliwi to ocenienie konieczności przyjęcia wytycznych i zaleceń w celu propagowania bezpiecznych i solidnych rynków papierów wartościowych, oraz aby zapewnił wzmocnienie ochrony inwestorów w całej Unii.

Jeżeli EUNGiPW zidentyfikuje produkty, które z natury mogą stanowić poważne zagrożenie dla inwestorów, rozważa wydanie ostrzeżeń. Jeśli obecne wnioski ustawodawcze wchodzą w życie, EUNGiPW może w ostateczności czasowo zakazać niektórych produktów. Praca EUNGiPW w tym obszarze będzie obejmowała głównie dopilnowanie, żeby informacje finansowe przekazywane inwestorom przez uczestników rynków były jasne, zrozumiałe i zgodne z obowiązującymi przepisami.

Stabilność finansowa

Aby EUNGiPW przyczyniał się do gwarantowania stabilności finansowej rynków papierów wartościowych UE, zasadnicze znaczenie ma nieustanne analizowanie przez EUNGiPW tendencji oraz określanie na wczesnym etapie potencjalnych zagrożeń i słabości na poziomie mikroostrożnościowym w krajach i sektorach. Aby to osiągnąć, EUNGiPW przeprowadzi

analizy ekonomiczne europejskich rynków papierów wartościowych i opracuje model wpływu ewentualnych zmian na rynku.

EUNGiPW będzie regularnie lub w razie konieczności doraźnie informował o swoich ustaleniach inne instytucje Europejskiego Systemu Nadzoru Finansowego, inne europejskie urzędy nadzoru i ERRS. Agregacja danych mikroostrożnościowych zebranych na poziomie nadzoru ma zasadnicze znaczenie dla określenia nagromadzenia potencjalnych zagrożeń makroekonomicznych dla całej gospodarki. Dlatego decydujące znaczenie będzie miało regularne informowanie wszystkie istotnych decydentów, w tym na szczeblu UE, Komitetu ds. Usług Finansowych i stolika stabilności finansowej Komitetu Ekonomiczno-Finansowego, którym EUNGiPW będzie regularnie przysyłać swoje sprawozdania.

Struktura organizacyjna

W celu wywiązywania się z licznych zadań EUNGiPW jako instytucji ustanawiającej standardy i organu nadzoru EUNGiPW musi działać efektywnie i skutecznie jako agencja UE, ponieważ musi stosować się do wielu zasad i procedur UE. EUNGiPW dąży do stania się organizacją przejrzystą i odpowiedzialną. Niniejsze sprawozdanie roczne jest ważnym narzędziem wyjaśniającym sposób, w jaki EUNGiPW dąży do osiągnięcia swoich celów, demonstrując rozliczalność przed instytucjami UE i ogółem społeczeństwa.

EUNGiPW rok później – zagadnienia, zadania i osiągnięcia

Pierwszy rok działalności EUNGiPW cechował się trzema kluczowymi czynnikami: dalszym rozwojem wymiaru związanego z kryzysem finansowym, kontynuacją programu zmian regulacyjnych i wprowadzeniem nadzoru nad agencjami ratingowymi. W kontekście trudnej sytuacji rynkowej EUNGiPW przyjął kluczową rolę w zakresie koordynacji nadzoru nad rynkami UE, co obejmowało czynne monitorowanie rozwoju sytuacji i zagrożeń oraz koordynowanie działań właściwych organów krajowych, zwłaszcza w odniesieniu do krótkiej sprzedaży, sprawozdawczości finansowej, mikrostruktur rynku oraz rozliczeń i rozrachunku.

EUNGiPW również szybko objął nową funkcję polegającą na wyznaczaniu standardów UE w odniesieniu do rynków papierów wartościowych w różnych nowych lub mających wkrótce ulec zmianie aktach prawnych. Dotyczyły one rynków (dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych - MiFID), ich infrastruktury (rozporządzenie w sprawie infrastruktury rynku europejskiego - EMIR), przejrzystości (TD, PD, międzynarodowe standardy sprawozdawczości finansowej - MSSF) i prawidłowego funkcjonowania (krótka sprzedaż, dyrektywa w sprawie nadużyć na rynku - MAD), oraz takich uczestników rynków finansowych, jak agencje ratingowe (CRA II i III) i fundusze inwestycyjne (przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe - UCITS, dyrektywa dotycząca zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi - AIFMD).

EUNGiPW kontynuował prace nad ułatwieniem wymiany doświadczeń i najlepszych praktyk pomiędzy krajowymi organami nadzoru, szczególnie w obszarze nadzoru rynku, ale też w takich obszarach, jak prospekty emisyjne i oferty przejęcia. EUNGiPW nawiązał silne i udane relacje robocze z innymi Europejskimi Urzędami Nadzoru, zarówno dwustronnie, jak i za pośrednictwem Wspólnego Komitetu, a także z ERRS.

Nadzór nad agencjami ratingowymi, polityka i ochrona inwestorów w centrum uwagi

Osiągnięto wczesne postępy pod względem realizacji głównego celu EUNGiPW w zakresie regulacji, jakim jest rozwijanie właściwego nadzoru nad uczestnikami rynków mającymi zasięg ogólnounijny - w lipcu 2011 r. EUNGiPW stał się wyłącznym organem nadzoru nad agencjami ratingowymi w Europie. Urząd wraz z krajowymi organami nadzoru do końca roku zarejestrował w sumie 15 agencji ratingowych, w tym takich znaczących uczestników rynku, jak agencje: DBRS, Fitch, Moody's oraz Standard & Poor's. Po ich rejestracji pod koniec 2011 r. EUNGiPW przeprowadził pierwsze kontrole na miejscu, których celem było sprawdzenie, czy agencje ratingowe spełniają wymogi określone w rozporządzeniu w sprawie agencji ratingowych.

Dużą transzę zasobów EUNGiPW przeznaczono na opracowanie nowej polityki w zakresie wymogów dotyczących obrotu zgodnie z MiFID. EUNGiPW ocenił zgodność trzech nowych wniosków dotyczących zwolnień od wymogu przejrzystości przedtransakcyjnej przewidzianych w MiFID, opublikował swoją ostateczną opinię na temat zautomatyzowanych transakcji wysokiej częstotliwości oraz kontynuował prace nad towarami i wszystkimi aspektami trwającego procesu przeglądu MiFID. W odniesieniu do zagadnień posttransakcyjnych oraz zgodnie z regulacyjnym planem działania określonym przez grupę G-20 EUNGiPW podjął prace przygotowawcze związane z proponowanymi standardami technicznymi dotyczącymi rozporządzenia w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, rozliczeniowych partnerów centralnych i repozytoriów transakcji (rozporządzenie w sprawie infrastruktury rynku europejskiego - EMIR). W kontekście podstawowych dyrektyw w sprawie UCITS i AIFMD w sektorze zarządzania funduszami EUNGiPW opracował szczegółowe zasady dla zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, opracował praktyczne ustalenia na potrzeby opóźnionej transpozycji dyrektywy UCITS IV oraz zaczął analizować fundusze notowane na giełdzie i strukturyzowane UCITS, aby zagwarantować, że w odniesieniu do wszystkich funduszy istnieje taki sam poziom ochrony inwestorów i przejrzystości produktu.

Zapewnienie odpowiedniego poziomu przejrzystości dzięki wysokiej jakości informacjom było kolejnym ważnym tematem programu EUNGiPW na 2011 r. Obejmowało to monitorowanie punktu widzenia Urzędu dotyczącego tych zagadnień oraz promowanie go wśród międzynarodowej społeczności zajmującej się sprawozdawczością finansową i międzynarodowych organów normalizacyjnych. Pełniąc tę funkcję, EUNGiPW przyczynił się do opracowania międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej (MSSF) i przedstawił opinie na temat zagadnień związanych z rachunkowością, np. w zakresie stosowania MSSF do długu państwowego.

Oprócz tej ważnej roli politycznej EUNGiPW nadal kontynuował działania w zakresie wymiany doświadczeń i promowania dyskusji pomiędzy krajowymi organami nadzoru na tematy związane z nadzorem rynku i nad kwestiami dotyczącymi dyrektyw w sprawie prospektu emisyjnego i w sprawie przejrzystości, ofert przejęcia itd. EUNGiPW rozwijał też współpracę z innymi Europejskimi Urzędami Nadzoru i ERRS.

Poza wzmocnieniem ochrony konsumentów usług finansowych za pośrednictwem dodatkowych zasad i wymogów dotyczących pośredników i zarządzających funduszami EUNGiPW wydał również swoje pierwsze ogólnoeuropejskie ostrzeżenie dla inwestorów

przed produktami walutowymi. Miało to na celu ostrzeżenie inwestorów i poinformowanie ich o zagrożeniach, które mogą wiązać się z takimi produktami.

EUNGiPW jako agencja UE

Oprócz koncentrowania się na swojej roli w dziedzinie polityki i nadzoru EUNGiPW rozwinął też organizację wewnętrzną. Obejmowało to sformułowanie i wprowadzenie zasad i procedur umożliwiających EUNGiPW właściwe zarządzanie oraz wypełnianie przez ten urząd obowiązków zgodnie z ustanawiającym go prawodawstwem. Działania te dotyczyły następujących obszarów: finansów, zasobów ludzkich, systemów informatycznych i logistyki.

EUNGiPW opracował i wdrożył organizacyjne zasady i procedury w celu osiągnięcia zgodności z wymogami UE, takimi jak zasady udzielania zamówień, płatności i rekrutacji. Wraz z dalszym rozwojem infrastruktury EUNGiPW procedury te przewidują zwiększenie liczby pracowników EUNGiPW z 35 osób w styczniu 2011 r. do 100 osób na koniec 2012 r. Przybycie nowego przewodniczącego i dyrektora wykonawczego na przełomie wiosny i lata 2011 r. doprowadziło do restrukturyzacji organizacji wewnętrznej, czego skutkiem było utworzenie kilku nowych działów i jednostek, aby odzwierciedlić obowiązki prawne EUNGiPW.

W trakcie pierwszych miesięcy funkcjonowania EUNGiPW z powodzeniem wdrożył system rachunkowości memoriałowej UE i opracował niezbędne procedury finansowe, aby w zakresie przyszłych wydatków i dokonywania płatności móc działać zgodnie z przepisami UE. Aby umożliwić EUNGiPW funkcjonowanie, konieczne było również wdrożenie procedur udzielania zamówień oraz stosowanie restrykcyjnych i przejrzystych procesów w każdym wyborze dostawców.

W połowie 2011 r. EUNGiPW przeniósł biuro w Paryżu do nowego budynku pod adresem 103 Rue de Grenelle. Przeniesienie było konieczne, aby pomieścić rosnącą liczbę pracowników, ale też zwiększyć liczbę sal konferencyjnych na potrzeby posiedzeń z właściwymi organami krajowymi i podmiotami zewnętrznymi, takich jak posiedzenia otwarte. Dla tak młodej organizacji jak EUNGiPW przeprowadzka była wyzwaniem logistycznym, ale zakończyła się bez zakłóceń dla jego funkcjonowania.

Znaczące były codzienne wyzwania w obszarze logistyki, w tym w dziedzinie systemów informatycznych, związane z szybkim rozwojem organizacji. Oprócz tego EUNGiPW w dalszym ciągu prowadził ogólnounijną bazę zgłoszeń transakcji oraz opracował udane rozwiązania informatyczne na potrzeby publikacji historycznych danych ratingowych agencji.

Wskutek znacznych opóźnień w procesach legislacyjnych, na przykład w obszarze instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, postępy w zakresie kilku innych projektów informatycznych następowały wolniej niż oczekiwano.