

# **Europos vertybinių popierių ir rinkų institucija**

**2013 m.**

**Metinė ataskaita**

## Pirmininko įžanginis žodis

Trečiaisiais veiklos metais Europos vertybinių popierių ir rinkų institucija (angl. *European Securities and Markets Authority*, ESMA), kaip Europos Sąjungos (ES) vertybinių popierių priežiūros institucija, padarė didelę pažangą vykdydama jai suteiktus įgaliojimus ir pasiekė reikšmingų rezultatų bendradarbiaudama platesniu mastu. Palyginus su ankstesnėmis metinėmis ataskaitomis, matyti, kad Europos Parlamento ir Tarybos nustatytų tikslų siekiančios ESMA atsakomybė ir įgaliojimai auga.

ESMA veiklos įgaliojimai apima labai įvairias ES vertybinių popierių rinkose vykdomas finansines operacijas ir sritis: nuo prekybos sudėtingomis išvestinėmis finansinėmis priemonėmis iki rizikos draudimo fondų, taip pat tokių subjektų, kaip kredito reitingų agentūros ir sandorių duomenų saugyklos, priežiūrą ir investicinių fondų valdymą bei jų viešą platinimą. Atsakomybė už šias plačios aprėpties ir labai skirtingas sritis grindžiama labai aiškiu tikslu – apsaugoti investuotojus ir užtikrinti mūsų finansų rinkų stabilumą.

Vykdydama savo veiklą ESMA pirmiausia toliau siekė įgyvendinti reguliavimo ir priežiūros praktikos pakeitimus, kuriuos ES nustatė kaip būtinus norint įveikti finansų krizę ir įvykdyti priisimtus bendruosius įsipareigojimus sukurti atsparesnę finansų sistemą.

Atrodytų, kad pasiekti šiuos tikslus ir vykdyti su jais susijusias užduotis nelengva, bet, mano nuomone, ESMA jau nuo pat įsteigimo sugebėjo labai kokybiškai dirbti laikydamasi skubių terminų ir turėdama ribotus išteklius. Tai ne tik mano nuomonė – tai matyti ir iš 2013 m. kovo mėn. Tarptautinio valiutos fondo ataskaitos, kurioje nustatyta, kad ESMA pasiekė gerų rezultatų, pirmiausia susijusių su bendro taisyklių sąvado rengimu ir tiesiogine kredito reitingų agentūrų priežiūra. 2013 m. mūsų veiklą taip pat vertino Europos Komisija, persvarstydama Europos finansų priežiūros institucijų sistemą (EFPIS). Persvarstymo rezultatai turėtų būti paskelbti pirmąjį 2014 m. pusmetį.

Persvarstant EFPIS vertinta visa ESMA veikla ir tai, kaip jai ir kaip nepriklausomai įstaigai, ir kaip platesnio EFPIS tinklo narei sekėsi siekti savo tikslų. Tai apėmė glaudų bendradarbiavimą su valstybių narių nacionalinėmis kompetentingomis institucijomis (NKI) ir stiprius darbinius ryšius su mūsų kolegėmis Europos priežiūros institucijomis (EPI): Europos bankininkystės institucija (angl. *European Banking Authority*, EBI), Europos draudimo ir profesinių pensijų institucija (angl. *European Insurances and Occupational Pensions Authority*, EIOPA) ir Europos sisteminės rizikos valdyba (ESRV).

Viena svarbiausių ir, palyginti su kitomis EPI, išskirtinių ESMA užduočių yra pagrindinių rinkos dalyvių priežiūra. Nors svarbiausias priežiūros objektas yra kredito reitingų agentūros (KRA), įregistravus šešias sandorių duomenų saugyklas, mūsų priežiūros sritis išsiplėtė. Tai

dar labiau padidino mūsų vaidmenį ir įnašą vykdant priežiūrą visoje Europoje, nes sandorių duomenų saugyklos yra labai svarbios didinant išvestinių finansinių priemonių rinkų skaidrumą.

ESMA sukūrė veiksmingą KRA priežiūros sistemą ir vykdė svarbų jų priežiūros darbą vietoje, pastaruoju metu daug dirbta reitinguojant valstybės kreditą. Atliekant patikrinimus nustatytos tobulintinos sritys, susijusios su nepriklausomumu ir interesų konfliktų vengimu, valstybės reitingų informacijos konfidencialumu, reitingavimo veiksmų paskelbimo laiku ir valstybės reitingams skiriamais ištekliais.

Bendro taisyklių sąvado rengimo srityje ESMA veikla daugiausia buvo susijusi su Europos rinkos infrastruktūros reglamentu (EMRIR): baigėme rengti jam įgyvendinti būtinus techninius standartus ir pradėjome konsultacijas dėl išvestinėms finansinėms priemonėms taikytinų tarpuskaitos prievolių. Be to, parengėme alternatyvaus investavimo fondų techninius standartus, teikėme techninius patarimus Europos Komisijai dėl Prospektų direktyvos, taip pat parengėme gaires ir rekomendacijas įvairiais klausimais, pvz., dėl alternatyvių investicijų, KRA reglamento, kolektyvinio investavimo į perleidžiamus vertybinius popierius subjektų (KIPVPS) ir biržoje prekiaujamų fondų (BPF), Finansinių priemonių rinkų direktyvos (FPRD) ir skolintų vertybinių popierių pardavimo.

Dabar, pasibaigus pirmajam reguliavimo reformos etapui, žvelgdami į ateitį daugiausia dėmesio turėtume skirti įgyvendinimui ir priežiūrai. Tik veiksmingai įgyvendinamas ir prižiūrimas reguliavimas yra patikimas.

Todėl dabar mūsų prioritetas yra reguliavimo reformos įgyvendinimas. Priežiūros konvergencijos užtikrinimas lieka svarbus ESMA uždavinys. Siekdama geriau organizuoti ir valdyti darbą konvergencijos srityje, ESMA įdiegė pakeitimus, kurių tikslas – stiprinti tarpusavio vertinimo priemonę rengiant daugiau vizitų vietoje, sprendžiant aktualius priežiūros klausimus ir pasitelkiant nuodugnesnio vertinimo komandas.

2013 m. toliau skatinome priežiūros praktikos derinimą 28 valstybėse narėse – atlikome tarpusavio vertinimus Pinigų rinkos fondų reglamento ir Piktnaudžiavimo rinka direktyvos taikymo srityje ir paskelbėme nuomones dėl alternatyvių fondų, prospektų, pagrindinių sandorio šalių (PSS) ir KIPVPS. Visi šie veiksmai padėjo formuoti bendrą tarpvalstybinę praktiką. Be to, parengdami dokumentą *Bendri ES vykdymo užtikrinimo prioritetai* (angl. *Common EU Enforcement Priorities*), kuriame nurodėme, kam ES vykdymo užtikrinimo institucijos teiks daugiausia dėmesio tikrindamos 2013 m. finansines ataskaitas, aktyviai skatinome laikytis vienodų finansinių ataskaitų standartų. Taip pat paskelbėme peržiūros dokumentą, kuriame nagrinėjome Europos finansų įstaigų finansines ataskaitas siekdami

įvertinti įstaigų palyginamumą, bendrąjį skaidrumą ir Tarptautiniuose finansinės atskaitomybės standartuose (TFAS) nustatytų reikalavimų laikymąsi. Tai itin svarbu ruošiantis 2014 m. bankų turto kokybės patikrinimui, kuris bus atliekamas taikant neseniai sukurtą bendrą priežiūros mechanizmą.

Toliau didiname investuotojų apsaugą – rengiame gaires, renkame ir analizuojame finansinių vartojimo tendencijų duomenis, taip pat kartu su EBI paruošėme išpėjimą investuotojams apie sandorius dėl kainų skirtumų. Mūsų nuomone, siekiant pažangos šioje srityje, bus labai svarbu 2014 m. baigti rengti mažmeninių investicinių produktų paketus ir FPRD II / FPRRD (Finansinių priemonių rinkų reguliavimo direktyva, angl. *Markets in Financial Instruments Regulation*). Įgyvendinant pastarųjų metų reguliavimo reformą nepakankamai pagerinta finansinių paslaugų vartotojų apsauga. Ateinančiais metais turime siekti stabilumui užtikrinti taikomų rizikos ribojimo priemonių ir investuotojų apsaugos pusiausvyros. Tikiuosi, kad būsimais teisės aktais galėsime geriau apsaugoti finansinių paslaugų vartotojus.

Finansinio stabilumo srityje stengėmės tobulinti vertybinių popierių rinkose kylančių rizikų nustatymo praktiką ir didinti informuotumą apie šias rizikas rengdami tam skirtus dokumentus, pvz., ataskaitą *Tendencijos, rizikos ir pažeidžiamumas* (angl. *Trends, Risks, and Vulnerabilities*) ir rizikos duomenų suvestines (angl. *Risk Dashboards*), taip pat prisidėdami prie EPI jungtinio komiteto veiklos ir dalyvaudami ESRV veikloje. Vienas svarbiausių 2013 m. darbų kartu su rizikos nustatymu ir ekonomine analize buvo bendradarbiaujant su EBI ir nacionalinėmis institucijomis vykdoma veikla ES taikomų kriterijų nustatymo procesų principams parengti.

Vykstant globalioms finansų rinkų reformoms, ESMA ir toliau dalyvauja įvairaus pobūdžio tarptautinėje veikloje ir bendradarbiauja su tarptautinėmis institucijomis. Pavyzdžiui, dalyvavome tarptautiniu mastu koordinuojant ne biržos išvestinių finansinių priemonių sistemos reformoje, vertinant KRA ir išvestinių finansinių priemonių sistemų atitiktį ir padėjome sudaryti daugiau nei tūkstantį 28 ES valstybių narių institucijų ir trečiųjų šalių susitarimo memorandumus dėl bendradarbiavimo prižiūrint alternatyvaus investavimo fondus. Be to, dalyvavome Finansinio stabilumo tarybos (FST), Mokėjimo ir atsiskaitymo sistemų komiteto (angl. *Committee on Payment and Settlement Systems, CPSS*), Ne biržos išvestinių finansinių priemonių reguliavimo institucijų grupėje ir Tarptautinės vertybinių popierių komisijų organizacijos (angl. *International Organisation of Securities Commissions, IOSCO*) veikloje (2013 m. ESMA tapo IOSCO valdybos stebėtoja).

Ir toliau stengiamės užtikrinti, kad visi susiję suinteresuotieji subjektai turėtų galimybę prisidėti prie mūsų sprendimų ir teikti mums informaciją. Tai darome rengdami atviras

viešas konsultacijas ir klausymus bei bendradarbiaudami su konsultacinėmis darbo grupėmis ir Vertybinių popierių ir rinkų suinteresuotųjų subjektų grupe (angl. *Securities Markets Stakeholders Group*, SMSG). Norėčiau padėkoti visiems suinteresuotiems subjektams už 2013 m. ESMA teiktą neįkainojamą pagalbą. Pirmųjų SMSG narių kadencija baigėsi 2013 m. Jau dabar matome, kad ji buvo sėkminga. Tikiuosi, kad tęsime puikų bendradarbiavimą su antrąja SMSG.

Taip pat norėčiau padėkoti visiems ESMA darbuotojams už sunkų darbą, atsidavimą ir pasiaukojimą, kurie labai svarbūs šiais ESMA kūrimosi metais. Galiausiai norėčiau nuoširdžiai padėkoti kolegoms iš visų ES veikiančių nacionalinių institucijų, kurie, kaip Priežiūros tarybos nariai, skiria daug laiko ir energijos, kad ESMA galėtų žengti į priekį. Administracinės valdybos nariai padeda dvejopai: teikia pagalbą ir patarimus, siekdami užtikrinti, kad institucija pasiektų savo tikslus. Mūsų valdymo organų nariai asmeniškai ir kaip institucijų nariai ESMA teikia neįkainojamą pagalbą, kuri yra labai svarbi ugdant tikrą bendrą priežiūros kultūrą visoje ES.

Steven Maijoor

Pirmininkas

Europos vertybinių popierių ir rinkų institucija

## Vykdomosios direktorės įžanginis žodis

2013 m. buvo tretieji Europos vertybinių popierių ir rinkų institucijos (ESMA) veikimo metai. Organizaciniu požiūriu galima pasakyti, kad ESMA „užaugo“. Augimas yra nuolatinis procesas, todėl 2013 m. ES vertybinių popierių rinkų reguliavimo institucija turėjo plėtoti veiklą ir augti daugelyje įvairių sričių. Vien pažvelgus į mūsų darbo programą ir į 2013 m. nagrinėtų klausimų įvairovę matyti, kokia sunki ši užduotis buvo ir tebėra. Todėl, kaip jos vykdomoji direktorė, džiaugiuosi galėdama išdėstyti, ką kurdami ir tobulindami ESMA, pasiekėme 2013 m. 2013 m. ESMA sugebėjo įvykdyti daugybę jai nustatytų pareigų ir užduočių (nustatytų darbo programoje) ir daug papildomų per tuos metus jai tekusių uždavinių, susijusių su standartų nustatymu, priežiūra ir organizacine plėtra.

Kad galėtume vykdyti papildomas 2013 m. mums tekusias pareigas ir užduotis, darbuotojų skaičių iki metų pabaigos padidinome daugiau kaip 50 proc. – iki 139 darbuotojų. ESMA darbuotojų gretas papildė nauji įvairių sričių profesionalai, jie praturtino instituciją savo patirtimi ir kompetencija. Augant darbuotojų skaičiui iš esmės patobulintos ESMA sistemos ir procedūros, taip pat vidaus procesai, o tai padėjo didinti veiklos efektyvumą. Žvelgiant į ilgą Europos rinkų infrastruktūros reglamente (ERIR), FPRD II arba kituose teisės aktuose nustatytų mūsų pareigų ir esamų ir būsimų užduočių sąrašą matyti, kad ESMA turės tobulinti esamų darbuotojų kvalifikaciją ir priimti naujų darbuotojų bei toliau didinti savo organizacijos veiksmingumą.

Kad institucija auga, taip pat matyti iš 2013 m. ESMA metinės finansinės atskaitomybės. 2013 m. ESMA metinis biudžetas, palyginti su ankstesniais metais, padidėjo apie 8 mln. EUR – nuo 20,2 mln. EUR iki 28,1 mln. EUR. Šis bendras 39 proc. padidėjimas yra didelis, tačiau būtinas, kad ESMA galėtų ir pajėgtų vykdyti naujuose ES teisės aktuose numatytas papildomas užduotis. Kadangi suteikti leidimai šešioms naujoms sandorių duomenų saugykloms ir kelioms naujoms KRA, ESMA finansiniai ištekliai taip pat atspindi išsiplėtusias ESMA, kaip priežiūros institucijos, funkcijas: 2013 m. 23 proc. mūsų biudžeto sudarė mokesčiai, kuriuos sumokėjo leidimus gavę subjektai.

2013-ieji buvo ESMA pokyčių metai, kuriais pereita nuo įprastinio politinio vaidmens prie labiau į įgyvendinimą ir priežiūrą sutelktų funkcijų – institucijai teko tiesioginė priežiūros

atsakomybė už daugiau finansų rinkų subjektų ir daug esamų užduočių, susijusių su įgyvendinimu, priežiūros konvergencija ir duomenų stebėseną ir analize. Tai buvo svarbūs tolesnės ESMA organizacinės plėtros metai. Šiems pokyčiams iliustruoti norėčiau pateikti ERIR pavyzdį. Prekybos ne biržos išvestinėmis finansinėmis priemonėmis priežiūros nustatymas, taikant reikalavimus pranešti apie prekybą, taikyti centralizuotą tarpuskaitą ir mažinti riziką, yra svarbus pakeitimas, padėsiantis didinti išvestinių finansinių priemonių rinkų saugumą. ESMA turėjo ne tik apibrėžti ERIR numatytus standartus – pasikeitus prekybos išvestinėmis finansinėmis priemonėmis veikimui, jai teko sustiprinti savo, kaip Europos priežiūros institucijos, vaidmenį perimant šešių ES įsteigtų sandorių duomenų saugyklų, kurioms neseniai išduoti leidimai, priežiūrą. Be to, ESMA ir NKI teko svarbi užduotis pradėti rengti priežiūros kolegijas, kurios išduos leidimus Europos kliringo namams ir juos prižiūrės. Galiausiai ERIR ESMA įpareigota aktyviau veikti tarptautiniu mastu – aptarti klausimus su kitose pagrindinių išvestinių finansinių priemonių rinkų jurisdikcijose dirbančiais kolegomis ir tokiomis tarptautinius standartus nustatančiomis organizacijomis, kaip IOSCO ir FST. Akivaizdu, kad FPRD II taip pareikalaus panašių pokyčių, todėl ESMA turės sukurti tokią organizacinę struktūrą, kuri leistų ne tik vykdyti pirmines taisyklių rengimo užduotis, bet ir spręsti likusius įgyvendinimo klausimus.

Aktyvesnį ESMA vaidmenį įgyvendinimo ir veiklos srityje taip pat atspindi pokyčiai, susiję su kai kuriomis svarbiomis IT sistemomis, kurios baigtos rengti arba pradėtos taikyti 2013 m. Siekiant sudaryti sąlygas efektyviam Europos finansų priežiūros institucijų sistemos veikimui labai svarbu kurti bendras sistemas, kurios leistų palyginti ir naudoti nacionalinių ir ES reguliavimo institucijų duomenis, taip pat dalytis informacija, kad priežiūros institucijos galėtų analizuoti ir stebėti svarbius rinkų pokyčius. Be to, svarbus daugelio IT sistemų tikslas – didinti skaidrumą ir teikti daugiau informacijos ES finansų rinkų naudotojams ir investuotojams.

Norėčiau nuoširdžiai padėkoti visiems, kurie 2013 m. prisidėjo prie ESMA darbo. Pirmiausia ir daugiausia – visiems ESMA darbuotojams, be kurių pasiaukojimo, atsidavimo ir nenuilstamų pastangų 2013 m. laimėjimai būtų buvę neįmanomi. Be galo džiaugiuosi galėdama kasdien dirbti su tokiais nuostabiais kolegomis. ESMA sėkmę lemia joje dirbantys žmonės, todėl tikiuosi, kad galėsiu toliau dirbti kartu su jais visais.

Taip pat norėčiau padėkoti kolegoms, dirbantiems reguliavimo institucijose Europoje ir už jos ribų, už didelę jų pagalbą ir gerą bendradarbiavimą, taip pat suinteresuotiesiems subjektams už jų vertingą indėlį. Dėkoju ir dabartiniams ir buvusiesiems Administracinės valdybos nariams, taip pat ESMA Priežiūros tarybos nariams. Tik dėl mūsų bendrų sėkmingų ir didelių pastangų 2013-ieji Europos vertybinių popierių ir rinkų institucijai buvo tokie

sėkmingi.

Verena Ross

Vykdomoji direktorė

Europos vertybinių popierių ir rinkų institucija

## 1. ESMA vaidmuo ir tikslai

2011 m. sausio mėn. įsteigtos ESMA užduotis – stiprinti investuotojų apsaugą ir skatinti stabilias ir tinkamai veikiančias finansų rinkas Europos Sąjungoje. Kaip nepriklausoma institucija, ESMA įgyvendina šiuos tikslus rengdama bendrą ES finansų rinkoms skirtą taisyklių sąvadą ir užtikrindama nuoseklų jo taikymą visoje ES, taip pat padėdama visoje Europos Sąjungoje prižiūrėti finansų paslaugų įmones, tiesiogiai prižiūradama jų veiklą arba aktyviai koordinuodama nacionalinių priežiūros institucijų veiklą.

### ESMA tikslai

Geras ir veiksmingas vertybinių popierių rinkų reguliavimas yra pagrindinis ES finansų rinkų ir ekonomikos augimo, vientisumo ir našumo svertas, o veiksmingas reguliavimas ir priežiūra – būtinas veiksnys užtikrinant ir išlaikant rinkų dalyvių pasitikėjimą. Šioms sąlygoms stiprinti sukurta ESMA – nepriklausoma ES institucija, kurios užduotis – gerinti reguliavimo ir priežiūros praktikos derinimą.

Siekdama užtikrinti darnų taisyklių įgyvendinimą visoje ES, ESMA veikia kaip vertybinių popierių teisės aktų standartų rengėja ir teikia techninius patarimus tose srityse, kuriose yra gavusi įgaliojimus iš Europos Komisijos (EK). Be to, ji atlieka svarbų vaidmenį tiesiogiai prižiūradama visoje Europoje veikiančius finansų srities subjektus, šiuo metu – kredito reitingų agentūras (KRA) ir sandorių duomenų saugyklas (SDS). ESMA taip pat dalyvauja priežiūros kolegijoms prižiūrint pagrindines sandorio šalis (PSŠ). ESMA metinė ataskaita – svarbi priemonė informuoti apie pasiektus rezultatus ir metinės darbo programos vykdymą. ESMA vaidmenį galima geriau suprasti jos veiklą vertinant pagal jos pačios užsibrėžtus tikslus.

### Finansinis stabilumas

Siekdama padėti išsaugoti ES vertybinių popierių rinkų finansinį stabilumą, ESMA turi nuolat analizuoti tendencijas ir kuo anksčiau nustatyti galimas mikrolygio rizikas ir trūkumus. Šiuo tikslu ESMA tarpvalstybiniu ir tarpsektoriniu mastu atlieka Europos vertybinių popierių rinkų ekonominę analizę ir modeliuoja rinkose galinčių vykti pokyčių poveikį.

ESMA reguliariai ir prareikus informuoja Europos institucijas, kitas Europos priežiūros institucijas (EPI) ir Europos sisteminės rizikos valdybą (ESRV) apie nustatytus faktus ir išvadas. Vykdamas priežiūros funkcijas surinkti mikrolygio duomenys labai svarbūs nustatant susikaupusias makrolygio rizikas visai ekonomikai. Todėl labai svarbu reguliariai informuoti visus sprendimų priėmėjus, įskaitant – ES lygiu – Finansinių paslaugų komitetą (FPK) ir Ekonomikos ir finansų komiteto Finansinio stabilumo forumą (EFK Finansinio stabilumo forumas). Nuo 2013 m. pradžios ESMA skelbia dvimetes ataskaitas, padedančias didinti informuotumą apie rizikas, tendencijas ir trūkumus ES vertybinių popierių rinkose. Ji taip pat padeda stiprinti finansinį stabilumą visoje ES koordinuodama skubiąsias priemones.

### Investuotojų apsauga

Dar viena svarbi ESMA užduotis – užtikrinti tinkamą investuotojų interesų apsaugą. ESMA skatina



skaidrumą, paprastumą ir sąžiningumą vartotojams teikiamų finansinių produktų ir paslaugų vertybinių popierių rinkose. Siekdama užtikrinti vienodo lygio investuotojų interesų apsaugą nepriklausomai nuo produkto pardavimo vietos, ESMA renka, analizuoja ir skelbia informaciją apie vartojimo tendencijas, taip ugdydama finansinį raštingumą, remia mokymo iniciatyvas ir padeda tobulinti bendras informacijos atskleidimo taisykles. Šioje srityje ESMA privalo užtikrinti, kad rinkos dalyvių investuotojams teikiama finansinė informacija būtų aiški, suprantama ir atitiktų galiojančias taisykles.

ESMA stebi pradedamą naują ar jau vykdomą finansinę veiklą bei įvertina, ar reikia parengti gaires ir rekomendacijas saugumui vertybinių popierių rinkose skatinti ir investuotojų apsaugai visoje ES didinti.

Nustačiusi, kad kuris nors produktas gali kelti rimtą grėsmę investuotojams, ESMA dėl jo paskelbia įspėjimą. Jei išgalios šiuo metu pasiūlyti teisės aktai, ateityje ESMA kraštutiniu atveju tam tikrus produktus galės laikinai uždrausti.

### **Bendras taisyklių sąvadas**

Kaip standartų rengėja, ESMA rengia suderintus įvairių vertybinių popierių reguliavimo sričių techninius (TS) ir įgyvendinimo standartus (IS). Rengdama šiuos standartus ESMA padeda rengti bendrą ES taisyklių sąvadą, kuris taikomas visiems rinkos dalyviams ir kuriuo užtikrinamos vienodos sąlygos visoje ES.

### **Konvergencija**

ESMA įsteigta priežiūros konvergencijai skatinti, kad ES šalių praktikos skirtumų lemiamo reguliacinio arbitražo mastas sumažėtų. Skirtinga priežiūros praktika gali pakenkti ne tik rinkų vientisumui, veiksmingumui ir sklandžiam veikimui, bet ir finansiniam stabilumui.

Siekdama puoselėti sąžiningą ir subalansuotą priežiūros praktiką, ESMA atlieka esamų ES vertybinių popierių teisės aktų tarpusavio peržiūrą. Be to, ji turi keletą priemonių, kuriomis gali skatinti reguliavimo konvergenciją, pvz., ji gali skelbti nuomones, klausimus ir atsakymus, tarpininkauti ir kaip paskutinę priemonę pradėti Sąjungos teisės akto pažeidimo procedūrą.

Konvergencijos tikslų ESMA siekia ir kitose darbo programos srityse, pvz., tobulina bendrą taisyklių sąvadą skelbdama gaires ir rekomendacijas tose srityse, kuriose taisyklės dar taikomos skirtingai, ir teikdama Komisijai patarimus tose srityse, kuriose, norint suvienodinti priežiūros praktiką, gali prireikti taisyti teisės aktus.

### **Priežiūra**

Šiuo metu ESMA tiesioginės priežiūros pastangos nukreiptos į dvi finansų rinkų dalyvių grupes – kredito reitingų agentūras ir sandorių duomenų saugyklas. Nuo 2011 m. liepos 1 d. ESMA yra ES institucija, atsakinga už KRA įregistravimą ir priežiūrą. Nuo 2013 m. pradžios ESMA taip pat perėmė įgaliojimus tiesiogiai prižiūrėti sandorių duomenų saugyklas ir dalyvauti priežiūros kolegijų veikloje įregistruojant ir prižiūrint pagrindines sandorio šalis.

## **2. ESMA veikla, biudžetas ir struktūra**

ESMA yra šeši padaliniai (skyriai): Rinkų, investicijų ir atskaitomybės, KRA, Ekonominės analizės ir mokslinių tyrimų, Teisės, Bendradarbiavimo ir konvergencijos ir Bendrasis veiklos. Institucijos pirmininku yra Steven Maijoor, o už jos kasdienės veiklos valdymą atsakinga vykdomoji direktorė Verena Ross. Carlos Tavares eina ESMA pirmininko pavaduotojo pareigas ir prireikus jį pakeičia. Pirmininkui ir vykdomajai direktorei padeda Komunikacijos ir Vidaus kontrolės ir apskaitos komandos, taip pat asmeniniai padėjėjai.

ESMA metinis biudžetas, palyginti su ankstesniais metais, padidėjo apie 8 mln. EUR – nuo 20,2 mln. EUR 2012 m. iki 28,1 mln. EUR 2013 m. 2013 m. toliau diversifikuoti finansavimo ištekliai: pirmą kartą surinkti mokesčiai iš šešių sandorių duomenų saugyklų, užregistruotų 2013 m. ketvirtąjį ketvirtį. Dabar ESMA finansuojama iš keturių atskirų pajamų šaltinių: iš valstybių narių NKI (2013 m. 12,9 mln. EUR, 46 proc. visų pajamų), Europos Sąjungos biudžeto dotacijų (8,6 mln. EUR, 31 proc. pajamų), mokesčių, kuriais apmokestinamos kredito reitingų agentūros, (5,7 mln. EUR, 20 proc. pajamų) ir mokesčių, kuriais apmokestinamos sandorių duomenų saugyklos, (0,83 mln. EUR, 3 proc. pajamų).

2013 m. ESMA bendras biudžetas:

- 28,189 mln. EUR – bendras 2013 m. biudžetas (C1 asignavimai),
- 26,2 mln. EUR arba 93 proc. paskirstyto biudžeto,
- 20,4 mln. EUR arba 73 proc. iki 2013 m. gruodžio mėn. išleisto biudžeto,
- likusi 5,8 mln. EUR suma, kuri bus sumokėta 2013 m.

Daugiau informacijos apie šias darbo kryptis pateikta išsamioje ESMA 2013 m. metinėje ataskaitoje, paskelbtoje anglų kalba ESMA svetainėje [www.esma.europa.eu](http://www.esma.europa.eu).

### **ESMA valdymo organai ir valdymas**

Europos vertybinių popierių ir rinkų instituciją valdo du sprendimus priimančiosios organai: Priežiūros taryba (angl. *Board of Supervisors*) ir Valdančioji taryba (angl. *Management Board*). Nuo 2011 m. Europos vertybinių popierių ir rinkų institucijos pirmininkas – Steven Maijoor, jos vykdomoji direktorė – Verena Ross. Jie abu dirba ESMA būstinėje Paryžiuje; kadencija trunka penkerius metus ir gali būti pratęsiama vieną kartą. Pirmininkas atsako už Priežiūros tarybos darbo organizavimą, taip pat pirmininkauja Priežiūros tarybos ir Valdančiosios tarybos posėdžiams. Jis taip pat atstovauja institucijai palaikant išorės santykius. Jį pavaduoja ESMA pirmininko pavaduotojas Carlos Tavares.

Vykdomoji direktorė atsako už institucijos kasdienę veiklą, įskaitant personalo reikalus, metinės darbo programos sudarymą ir įgyvendinimą, institucijos biudžeto projekto sudarymą ir Valdančiosios tarybos darbo organizavimą.

### **ESMA Priežiūros taryba**

Be ESMA pirmininko, Priežiūros tarybą sudaro 28 nacionalinių kompetentingų institucijų (NKI), atsakingų už vertybinių popierių reguliavimą ir priežiūrą, vadovai (jei valstybėje narėje veikia daugiau nei viena nacionalinė priežiūros institucija, jos tarpusavyje susitaria, kurie iš jų vadovų joms atstovaus), taip pat vienas stebėtojas iš Komisijos, po vieną atstovą iš EBI ir EIOPA ir vienas ESRV atstovas. Be to, kaip nuolatinės stebėtojos joje dalyvauja Norvegija, Islandija ir Lichtenšteinas. ESMA vykdomoji direktorė dalyvauja tarybos posėdžiuose, bet neturi balsavimo teisės. Priežiūros taryba vadovauja institucijos darbui ir turi aukščiausius sprendimų priėmimo įgaliojimus tvirtinant ESMA standartus, nuomones, rekomendacijas, gaires ir kitus sprendimus, taip pat teikiant patarimus ES institucijoms. Tarybai padeda keli ESMA nuolatiniai komitetai ir darbo grupės, sprendžiantys techninius klausimus (daugiau informacijos rasite x p.).

Dabartinių Priežiūros tarybos narių sąrašas ir 2013 m. vykusią jų posėdžių protokolų santraukos pateiktos ESMA svetainėje šiuo adresu: [www.esma.europa.eu/bos](http://www.esma.europa.eu/bos).

### **ESMA Valdančioji taryba**

Be ESMA pirmininko, ESMA Valdančiąją tarybą sudaro šeši nariai (ir po vieną pakaitinį narį kiekvienam nuolatiniam nariui), kuriuos iš savo narių renka Priežiūros taryba. Vykdomoji direktorė, ESMA pavaduotojas ir Komisijos atstovas Valdančiosios tarybos posėdžiuose dalyvauja neturėdami teisės balsuoti (išskyrus biudžeto klausimus, kuriuos sprendžiant Komisija turi balsavimo teisę).

Pagrindinis Valdančiosios tarybos vaidmuo – rūpintis institucijos valdymo aspektais, pvz., daugiamečių darbo programos sudarymu ir įgyvendinimu, taip pat biudžeto ir personalo išteklių klausimais.

Dabartinių Valdančiosios tarybos narių sąrašas ir 2013 m. vykusių jų posėdžių protokolų santraukos pateiktos ESMA svetainėje šiuo adresu:

[www.esma.europa.eu/mb](http://www.esma.europa.eu/mb).

### **ESMA Vertybinių popierių ir rinkų suinteresuotųjų subjektų grupė**

Vertybinių popierių ir rinkų suinteresuotųjų subjektų grupė (SMSG) pagal ESMA reglamentą įsteigta, siekiant palengvinti konsultavimąsi su suinteresuotaisiais subjektais su ESMA užduotimis susijusiais klausimais. ESMA privalo konsultuotis su SMSG dėl techninių standartų ir gairių projektų. 30 SMSG narių pirmą kartą susirinko į posėdį 2011 m. liepos mėn. Po atviros kandidatų siūlymo procedūros ESMA juos paskyrė dvejų su puse metų kadencijai. Jie atstovauja finansų rinkų dalyviams, taip pat jų darbuotojams, vartotojams ir kitiems mažmeninių finansinių paslaugų naudotojams, finansinių paslaugų naudotojams bei mažosioms ir vidutinėms įmonėms.

2013 m. ši grupė surengė septynis posėdžius; du iš jų surengti kartu su ESMA Priežiūros taryba. Grupė pateikė daug patarimų, nuomonių ir ataskaitų su ESMA politikos formavimu susijusiais klausimais. Šių posėdžių protokolų santraukas ir grupės metinę ataskaitą galima rasti ESMA svetainėje. 2013 m. pabaigoje naujai sudaryta SMSG darbą pradėjo 2014 m. sausio mėn.

Nuoroda – [www.esma.europa.eu/smsg](http://www.esma.europa.eu/smsg).

### **Organizacinės ESMA ypatybės**

Europos vertybinių popierių ir rinkų institucija, formuodama misiją ir tikslus, vadovaujasi šiomis šešiomis vertybėmis:

- **Europos institucija** – vykdydama savo užduotis ESMA veikia atsižvelgdama į ES interesus; organizacija atspindi ES įvairovę;
- **nepriklausomumas** – ESMA yra nepriklausoma nuo ES institucijų, nacionalinių institucijų ir finansų rinkų dalyvių;
- **bendradarbiavimas** – kartu su nacionalinėmis institucijomis ESMA sudaro ES finansų rinkų priežiūros institucijų tinklą; ji bendradarbiauja su visomis atitinkamomis Europos įstaigomis, įskaitant Europos bankininkystės instituciją (EBI), Europos draudimo ir profesinių pensijų instituciją (EIOPA) ir Europos sisteminės rizikos valdybą (ESRV), taip pat su reguliavimo tarnybomis už ES ribų;
- **atskaitingumas** – ESMA sprendimus priima skaidriai, ir su suinteresuotaisiais subjektais bendrauja atvirai, nė vieno neišskirdama; organizacija yra atskaitinga Europos Parlamentui, Europos Tarybai, Europos Komisijai ir plačiajai visuomenei;
- **profesionalumas** – ESMA siekia profesionalaus meistriškumo įdarbindama aukštos kvalifikacijos darbuotojus, turinčius tvirtas praktines žinias apie finansų rinkas ir daug patirties šioje srityje, taip pat laikydamosi sąžiningos praktikos ir nustatytų procedūrų;
- **veiksmingumas** – ESMA naudoja savo išteklius efektyviai, kad galėtų kuo labiau skatinti investuotojų apsaugą ir stabilias bei tinkamai veikiančias rinkas Europos Sąjungoje.

### **3. ESMA laimėjimai įgyvendinant 2013 m. tikslus**

#### **2.1 Finansinis stabilumas**

Finansinis stabilumas tikriausiai geriausiai apibrėžiamas kaip padėtis, kai finansų sistema iš esmės veikia sklandžiai be sutrikimų ir kai sistema, apimanti finansų tarpininkus, rinkas ir rinkų infrastruktūrą, geba atlaikyti finansinius ir realius sukrėtimus nedarydama poveikio turto paskirstymui. Finansinis stabilumas reiškia, kad finansų sistemoje lėšos turėtų būti veiksmingai ir sklandžiai perkeliamos iš taupančiųjų investuojantiems, o rizikos turėtų būti tiksliai įvertinamos, valdomos ir įkainojamos.

Taip suprantamo finansinio stabilumo užtikrinimas reikalauja nustatyti pagrindines tendencijas, rizikas ir trūkumus persikirstant finansines lėšas iš taupančiųjų investuojantiems ir atsižvelgti į netinkamą kainų nustatymą arba finansinių rizikų valdymą. Vykdamas stebėseną reikia žvelgti į ateitį: neveiksmingas kapitalo paskirstymas arba kainų nustatymo ir rizikos valdymo trūkumai gali pakenkti finansiniam stabilumui, o kartu ir ekonomikos stabilumui. Būtina stebėti mikroekonominius ir makroekonominius pokyčius – tam ir įsteigtos ESMA, jos partnerės EBI (bankininkystė), EIOPA (draudimas ir pensijos) ir galiausiai Europos sisteminės rizikos valdyba (ESRV), kurioje informacija kaupiama makrolygiu.

Šis bendradarbiavimas būtinas stabilumui užtikrinti, nes turtą iš investuotojų skolininkams nukreipia finansų tarpininkai, pvz., bankai, draudimo bendrovės ir kiti instituciniai investuotojai, o tarp pirkėjų ir pardavėjų pinigų srautai ir finansinis turtas keliauja per rinkų infrastruktūras.

Vykdydama savo įgaliojimus stebėti finansų rinkas ir nustatyti rizikos ir pavojų finansiniam stabilumui pokyčius, taip pat įvertinti naujų teisės aktų ir politikos priemonių poveikį, 2013 m. ESMA įgyvendino išsamius tiriamuosius projektus, kaip antai:

- bendradarbiavo su ESRV pagrindinių sandorio šalių ir jų poveikio sisteminei rizikai klausimais,
- įvertino Reglamento dėl skolintų vertybinių popierių pardavimo ir kredito įsipareigojimų neįvykdymo apsikeitimo sandorių tam tikrų aspektų poveikį,
- peržiūrėjo finansų rinkų kriterijų nustatymo principus,
- parengė pranešimą apie produktų pardavimą neprofesionaliesiems investuotojams Europos Sąjungoje.

Daugiau informacijos apie šias darbo kryptis pateikta išsamioje ESMA 2013 m. metinėje ataskaitoje, paskelbtoje anglų kalba ESMA svetainėje adresu [www.esma.europa.eu](http://www.esma.europa.eu).

#### **2.2 Finansinių paslaugų vartotojų apsauga**

Vartotojų apsaugos užtikrinimas – dar viena svarbi ESMA užduotis, kurią vykdydama ji skatina laikytis skaidrumo, paprastumo ir sąžiningumo principų vertybinių popierių rinkose, teikiančiose finansines priemones ir paslaugas vartotojams. Siekdama užtikrinti vienodo lygio apsaugą investuotojams visose finansinių produktų pardavimo vietose, ESMA renka, analizuoja ir skelbia informaciją apie vartojimo tendencijas ir taip skatina finansinį raštingumą ir mokymo iniciatyvas bei

padeda tobulinti bendras informacijos atskleidimo taisykles tam, kad vartotojai galėtų priimti tinkamus investavimo sprendimus.

Nustačiusi, kad kuris nors produktas gali kelti rimtą grėsmę investuotojams, ESMA sprendžia, ar dėl jo reikia paskelbti įspėjimą. Jei įsigalios šiuo metu pasiūlyti teisės aktai, ateityje ESMA kraštutiniu atveju tam tikrus produktus galės laikinai uždrausti. Šioje srityje ESMA stengiasi užtikrinti, kad rinkos dalyviai investuotojams teiktų aiškia, suprantamą ir galiojančias taisykles atitinkančią finansinę informaciją.

2013 m. šios srities veikla apėmė rinkų ir finansinių inovacijų stebėseną, padedančią nustatyti galimą žalą investuotojams. ESMA taip pat rengėsi sustiprinti investuotojų apsaugos sistemą pagal FPRD II – patobulintą dabartinės FPRD versiją.

Siekiant atkurti vartotojų pasitikėjimą finansų rinkomis ir įveikti finansų krizę labai svarbu apsaugoti investuotojus. Dabartinė Finansinių priemonių rinkų direktyva jau užtikrina darnią aukšto lygio apsaugą į finansines priemones investuojantiems asmenims; plačiai pripažįstama, kad ši direktyva padėjo įgyvendinti esminius pokyčius, pavyzdžiui, užtikrinti geresnę apsaugą ir paslaugas investuotojams. FPRD II ir (arba) FPRD pasiūlymuose numatyta:

- esminių investuotojų apsaugos reikalavimų griežtinimas (pvz., skatinimo priemonių uždraudimas ir nepriklausomų konsultacijų sąvokos įdiegimas);
- reguliavimo masto išplėtimas pereinant nuo finansinių priemonių platinimo prie jų kūrimo (produktų valdymo);
- reguliavimo sistemos taikymo srities išplėtimas, taip pat pagaliau atsisakant tradicinio uždaro mąstymo (į FPRD įtraukiant struktūrizuotus indėlius, t. y. į FPRD įtraukiant bankininkystės produktus);
- daugiau dėmesio priežiūrai ir vykdymo užtikrinimui naudojantis naujais intervencijos įgaliojimais finansinių produktų srityje.

ESMA ne tik rengėsi FPRD II, bet kartu su EBI įspėjo investuotojus apie sandorius dėl kainų skirtumų ir paskelbė su vertybiniais popieriais ir bankininkyste susijusių skundų nagrinėjimo gaires.

Daugiau informacijos apie šias darbo kryptis pateikta išsamioje ESMA 2013 m. metinėje ataskaitoje, paskelbtoje anglų kalba ESMA svetainėje [www.esma.europa.eu](http://www.esma.europa.eu).

## 2.3 Priežiūra

Sukūrus Europos finansų priežiūros institucijų sistemą taip pat nuspręsta skatinti europinę visoje ES veikiančių rinkos dalyvių priežiūros metodiką, pvz., remti priežiūros kolegijas bankininkystės srityje ir poprekybinei veiklai (PSŠ). Be to, ESMA yra vienintelė KRA priežiūros institucija Europos Sąjungoje. Tokią pat metodiką pasirinkta taikyti ir sandorių duomenų saugykloms, kurios renka, saugo ir teikia tarpuskaitos ir atsiskaitymų duomenis ir kurių priežiūros atsakomybę ESMA prisiėmė 2013 m. Prižiūrėdama visoje ES veikiančius finansų rinkų dalyvius, galinčius paveikti ES rinkų stabilumą, ESMA padeda užtikrinti, kad finansų rinkos būtų saugios ir patikimos ir investuotojų apsauga gerėtų.

2013 m. buvo antrieji ištisi veiklos metai, kuriais ESMA veikė kaip vienintelė reguliavimo institucija, atsakinga už KRA registravimą, sertifikavimą ir priežiūrą Europos Sąjungoje. Praėjusiais metais buvo tęsiama registravimo ir priežiūros veikla ir augo tiesiogiai ESMA prižiūrimų KRA skaičius.

2013 m. augo registracijos paraiškų skaičius. 2013 m. pabaigoje (grupių pagrindu) įregistruotų KRA iš viso buvo 22, o sertifikuotų KRA – dvi.

ESMA prižiūri ne tik KRA – nuo 2013 m. ji atsakinga ir už Europos Sąjungoje veikiančių sandorių duomenų saugyklų (SDS) priežiūrą. Sandorių duomenų saugyklose renkama ir saugoma poprekybinė informacija apie išvestinių finansinių priemonių sandorius, siekiant užtikrinti skaidrumą ir sudaryti reguliavimo institucijoms sąlygas geriau nustatyti galimą su prekyba išvestinėmis finansinėmis priemonėmis susijusią riziką. Pagal Europos rinkos infrastruktūros reglamentą ESMA atsakinga už Europoje įsteigtų SDS įregistravimą ir priežiūrą, taip pat už ne Europos Sąjungos SDS pripažinimą.

ESMA suteikė leidimus šešioms sandorių duomenų saugykloms ir ėmėsi jų priežiūros. Pagal ERIR Europos vertybinių popierių ir rinkų institucijai tenka tiesioginė ir išimtinė atsakomybė už SDS įregistravimą ir priežiūrą. Šios duomenų saugyklos yra labai svarbios didinant išvestinių finansinių priemonių rinkų skaidrumą Europoje.

Daugiau informacijos apie šias darbo kryptis pateikta išsamioje ESMA 2013 m. metinėje ataskaitoje, paskelbtoje anglų kalba ESMA svetainėje [www.esma.europa.eu](http://www.esma.europa.eu).

## Bendras taisyklių sąvadas

Finansų krizė parodė, kad nevienodas teisės aktų taikymas gali turėti neigiamą poveikį finansų rinkoms, vartotojams ir apskritai ekonomikai. Todėl reikėjo sukurti veiksmingas priemones nuoseklesniam ES teisės aktų taikymui. Siekdama užtikrinti didesnę vertybinių popierių teisės aktų ir jų taikymo nuoseklumą, sudaryti vienodas sąlygas visiems investuotojams ir tinkamai juos apsaugoti, ESMA gali rengti reguliavimo ir įgyvendinimo techninius standartus (TS), kuriais toliau tikslinami ir aiškinami 1 lygio ES teisės aktai.

Šiais TS siekiama gerinti nacionalinės priežiūros kokybę ir nuoseklumą, sugriežtinti tarpvalstybinių grupių priežiūrą ir sudaryti bendrą ES taisyklių sąvadą, kuris būtų taikomas visiems finansų rinkų dalyviams vidaus rinkoje. ESMA vykdo šią funkciją tobulindama teisės aktus, kuriais kuriamos Europos vertybinių popierių rinkos (FPRD), jų infrastruktūra (ERIR) ir užtikrinamas sklandus veikimas (Skolintų vertybinių popierių pardavimo reglamentai, Piktnaudžiavimo rinka direktyva), taip pat techniniais reguliavimo standartais, skirtais svarbiausiems finansų rinkų dalyviams, pvz., KRA ir investiciniais fondams (KIPVPS, AIFVD).

2013 m. ESMA vykdė trečiojo KRA reglamento parengiamuosius darbus – paskelbė konsultacijoms skirtą dokumentą dėl trečiojo KRA įgyvendinimo, siekdama iš rinkos dalyvių surinkti informaciją apie tris techninius reguliavimo standartų (TRS) projektus, kuriuos ji turės pateikti Komisijai 2014 m. Šie TRS bus susiję su:

- informacija apie struktūrizuotas finansines priemones,
- naująją Europos reitingų platformą,
- periodiniu pranešimu apie kredito reitingų agentūrų taikomus mokesčius.

ESMA taip pat pateikė įgyvendinimo taisykles, taikomas 2012 m. rugpjūčio mėn. įsigaliojusiam Europos rinkos infrastruktūros reglamentui, kuriuo siekiama padėti didinti finansinį stabilumą. Jame numatytas reikalavimas tam tikriems produktams taikyti centralizuotą tarpuskaitą tiems atvejams, kuriems toks reikalavimas dar nebuvo taikomas, ir griežtinama PSŠ ir SDS priežiūra. ESMA pavesta svarbi ES standartų rengėjos funkcija. Ji apibrėžia techninius standartus tokiose srityse, kaip ne biržos išvestinių finansinių priemonių tarpuskaitos prievolės ir jų išimtys ir PSŠ ir SDS taikomus standartus. ESMA taip pat tenka tiesioginė atsakomybė už išvestinių finansinių priemonių, kurioms taikoma tarpuskaitos prievolė, klasių nustatymą, SDS priežiūrą ir dalyvavimą PSŠ priežiūroje, kurią vykdo nacionalinių priežiūros institucijų vadovaujamos priežiūros kolegijos.

Be to, ESMA taip pat parengė išsamią informaciją apie FPRD II, kuri turėtų padėti:

- parengti ES finansų rinkų taisyklių sąvadą,
- suvienodinti sąlygas valstybėse narėse,
- gerinti priežiūrą ir vykdymo užtikrinimą,
- mažinti rinkos dalyvių sąnaudas,
- gerinti prieigos ir konkurencijos sąlygas Europos Sąjungoje.

ESMA taip pat persvarstė Skolintų vertybinių popierių pardavimo reglamentą, parengė būsimą Piktnaudžiavimo rinka reglamento įgyvendinimo priemones, sustiprino mažmeninių investicinių fondų sistemą ir sudarė bendradarbiavimo priežiūros srityje susitarimus dėl alternatyvaus investavimo fondų su 46 ne ES institucijomis.

Daugiau informacijos apie šias darbo kryptis pateikta išsamioje ESMA 2013 m. metinėje ataskaitoje, paskelbtoje anglų kalba ESMA svetainėje [www.esma.europa.eu](http://www.esma.europa.eu).

## 2.4 Konvergencija

ESMA įsteigta priežiūros konvergencijai skatinti, kad ES šalių praktikos skirtumų lemiamo reguliacinio arbitražo mastas sumažėtų. Skirtinga priežiūros praktika gali pakenkti ne tik rinkų vientisumui, veiksmingumui ir sklandžiam veikimui, bet ir finansiniam stabilumui ir investuotojų apsaugai.

Konvergencijos tikslų institucija siekia ir kitose darbo programos srityse, pvz., tobulina bendrą taisyklių sąvadą skelbdama gaires ir rekomendacijas tose srityse, kuriose taisyklės dar taikomos skirtingai, ir konsultuodama Europos Komisiją tose srityse, kuriose norint suvienodinti priežiūros praktiką, gali tekti taisyti teisės aktus.

2013 m. ESMA skatino vienodai taikyti Skolintų vertybinių popierių pardavimo reglamentą, lengvino ir koordinavo laikinųjų draudimų įgyvendinimą, taip pat nuoseklų TFAS taikymą ir taikymo užtikrinimą.

ESMA taip pat padeda rengti ES įgaliotųjų konsultantų elgesio kodeksą ir pakeitė savo tarpusavio vertinimo metodiką.

Trys Europos priežiūros institucijos kartu sprendžia tarpsektorinius klausimus, siekdamos užtikrinti darnų požiūrį į reguliavimą visame bankininkystės, vertybinių popierių ir draudimo sektoriuje. Šis darbas vykdomas EPI jungtiniame komitete. 2013-ieji buvo labai svarbūs šių trijų institucijų jungtiniam komitetui, kuris aktyviau veikė kaip mainų ir tarpsektorinio koordinavimo forumas. Pirmininkaujant EIOPA, jis daugiausia dėmesio skyrė:

- rizikos stebėsenai,
- vartotojų apsaugai,
- EFPIS peržiūrai.

Daugiau informacijos apie šias darbo kryptis pateikta išsamioje ESMA 2013 m. metinėje ataskaitoje, paskelbtoje anglų kalba ESMA svetainėje [www.esma.europa.eu](http://www.esma.europa.eu).