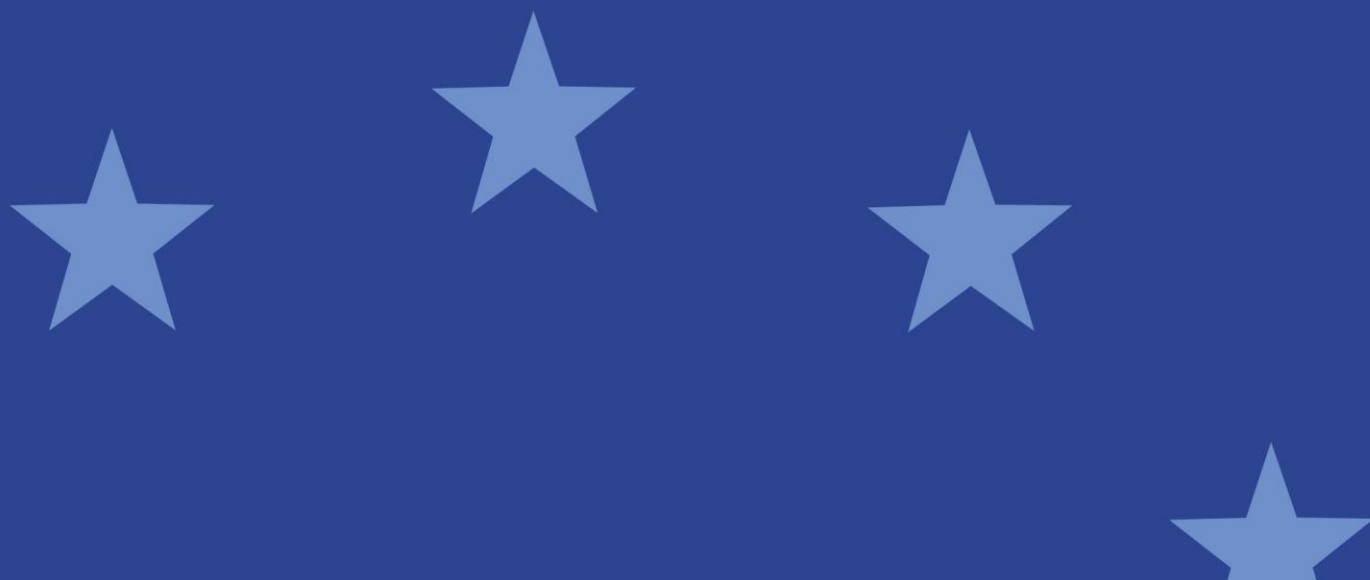


Výroční zpráva orgánu ESMA za rok 2015



Úvodní slovo předsedy

V době, kdy budete číst tuto výroční zprávu, oslaví Evropský orgán pro cenné papíry a trhy (ESMA) již páté výročí své existence. Při pohledu na uplynulých pět let a zejména na rok 2015 je patrné, že orgán ESMA ušel při plnění svého poslání, které spočívá v ochraně investorů a podpoře stabilních a řádně fungujících finančních trhů, nemalý kus cesty. Dosáhl toho využitím široké škály prostředků, zejména pak posuzováním rizik ohrožujících investory, trhy a finanční stabilitu, vytvořením jednotného souboru pravidel, podporou konvergence v oblasti dohledu a dohledem nad ratingovými agenturami a registry obchodních údajů. Orgán ESMA se stal všeobecně uznávaným regulátorem trhů v Evropské unii a svoji pozici nadále upevňuje prostřednictvím různých činností.

V prvních letech své existence se zaměřil na provedení změn v oblasti regulace a dohledu s cílem vybudovat odolnější finanční systém. K oblastem, v nichž orgán ESMA dosáhl pokroku, patří nyní již zavedený a pevně zakotvený dohled nad ratingovými agenturami (CRA), práce na jednotném souboru pravidel s dalekosáhlým dopadem a další prosazování konvergence v oblasti dohledu napříč všemi členskými státy. Nové a aktualizované právní předpisy, které jsou již v platnosti, nebo budou brzy zavedeny, svědčí o tom, že vzniká soudržnější jednotný evropský trh s cennými papíry, který bude pro investory a jejich investice transparentnější, integrovanější a bezpečnější, a tím bude přispívat k hospodářskému růstu.

Jednotný soubor pravidel, který orgán ESMA vytvořil pro trhy s cennými papíry, se týká široké škály oblastí, včetně správy majetku, investičních podniků, derivátů, obchodních systémů, ratingových agentur a přípravných prací v oblasti transparentnosti produktů (strukturovaných retailových investičních produktů a pojistných produktů s investiční složkou (PRIIPS)). O zvýšení transparentnosti evropského trhu s deriváty se zasadilo vykazování v oblasti derivátů a dohled orgánu ESMA nad registry obchodních údajů, z čehož budou mít prospěch investoři napříč celou Unií. Orgán ESMA rovněž výrazně posílil svoji schopnost identifikovat rizika, která ohrožují ochranu investorů a finanční stabilitu. Náš dohled nad ratingovými agenturami je čím dál vyspělejší a orgán ESMA ve své pravomoci poprvé uložil pokutu subjektu podléhajícímu dohledu. Veškerá tato činnost je součástí smyslu existence orgánu ESMA.

Ve všem, co děláme, úzce spolupracujeme s Evropským parlamentem, Evropskou komisí a Evropskou radou, abychom dosáhli svých cílů, totiž zvýšení ochrany investorů a zajištění stability a řádného fungování finančních trhů. Pravidelný dialog s Parlamentem a Radou jsme zajistili zejména pro práci na souboru pravidel k zajištění toho, aby byly naše návrhy norem konzistentní s právními předpisy schválenými spoluzákonodárci. V rámci společného výboru také úzce spolupracujeme s ostatními evropskými orgány dohledu: Evropským orgánem pro bankovníctví (EBA) a Evropským orgánem pro pojišťovnictví a zaměstnanecké penzijní pojištění (EIOPA). Společný výbor se za předsednictví orgánu ESMA zaměřil zejména na ochranu spotřebitele a posuzování rizik mezi odvětvími.

Zdaleka nejzásadnějším případem regulace, jímž se orgán ESMA vůbec kdy zabýval, je příprava směrnice MiFID II. Tato směrnice také představuje největší změnu v obchodování s cennými papíry v Evropě během posledních deseti let, protože změní způsob fungování sekundárních evropských trhů: investování na nich bude efektivnější, bezpečnější a transparentnější. Směrnice MiFID II také zvýší ochranu investorů například tím, že zlepší řízení rozvoje finančních produktů, zajistí, aby byl jejich prodej transparentní a vyhovoval koncovým uživatelům. Význam směrnice MiFID II by se neměl podceňovat. Jakmile budou provedeny předpisy, které orgán ESMA v roce 2015 do směrnice MiFID II dodal, začne pro většinu nekapitálových produktů platit pevný regulační režim a značná část obchodování OTC se ocitne na regulovaných platformách. Normy zavedené orgánem ESMA do nařízení o zneužívání trhu (MAR) posílí stávající rámec zneužívání trhu tím, že jeho rozsah rozšíří na

nové trhy, platformy a způsoby jednání. Předpisy o centrálních depozitářích cenných papírů zajistí bezpečnost, účinnost a spolehlivost centrálních depozitářů cenných papírů. Společně s novými předpisy ohledně vypořádání obchodů (EMIR), zneužívání trhu (MAR) a centrálních depozitářích cenných papírů (CSDR) je balíček směrnice MiFID II ústředním prvkem reformy finančních trhů po krizi, které země G20 zahájily v Pittsburghu, a představuje více než dva roky tvrdé práce orgánu ESMA.

Všechna tato práce na jednotném souboru pravidel by nebyla možná bez vkladů a zpětné vazby široké škály zúčastněných stran, které s námi spolupracovaly prostřednictvím konzultací, slyšení a účastí ve skupině subjektů působících v oblasti cenných papírů a trhů a poradních pracovních skupinách. Všem zúčastněným stranám bych za cennou spolupráci s orgánem ESMA rád poděkoval.

Předsednictví v orgánu ESMA v prvních letech jeho existence pro mě představovalo výjimečnou zkušenost a je mi ctí, že mi rada orgánů dohledu a Evropský parlament svěřily vedení orgánu ESMA i do další fáze jeho vývoje. Do budoucna se zaměření činnosti orgánu ESMA posune od tvorby právních předpisů směrem k jejich provádění. V roce 2015 byl proveden strategický přezkum s cílem vyjasnit budoucí priority a činnost orgánu ESMA. V souladu se svým strategickým zaměřením v letech 2016-2020 přidělí orgán ESMA více zdrojů na činnost na poli konvergence v oblasti dohledu a omezí činnost týkající se jednotného souboru pravidel. U vnitrostátních regulačních orgánů je dostatek prostoru ke zvyšování sblížení přístupů a postupů v oblasti dohledu. Sblížení dohledu neznámá, že si budeme klást za cíl sblížit postupy natolik, aby vyhovovaly jedinému přístupu, ale znamená, že orgán ESMA bude pracovat na podpoře konzistentního a účinného vnitrostátního uplatňování práva EU způsobem, který zajistí, aby pro účastníky trhu platila stejná pravidla bez ohledu na to, kde se nachází. První příklady tohoto strategického posunu v zaměření jsme v roce 2015 mohli zaznamenat na účasti orgánu ESMA v kolegiích orgánů dohledu nad ústředními protistranami, jakož i na vzájemném hodnocení postupů v oblasti dohledu podle nařízení MAR.

Práce orgánu ESMA v oblasti sblížení bude důležitým stavebním kamenem unie kapitálových trhů (CMU), neboť k zajištění toho, aby se jednotný soubor pravidel na papíře stal jednotným trhem v praxi, je zapotřebí jeho důsledné uplatňování. Pokud jde o priority orgánu ESMA, patří k nim provedení směrnice MIFID II, důsledný dohled nad ústředními protistranami a podpora konkrétních témat týkajících se unie kapitálových trhů, jako jsou například „pasové dohody“ v oblasti správy majetku.

Orgán ESMA hrál v roce 2015 nadále významnou úlohu na poli mezinárodní spolupráce v oblasti regulace a dohledu. Patřilo sem sjednávání podmínek spolupráce, které v praxi zajistí společné fungování různých regionálních předpisů a pomůže investorům a účastníkům trhu v širším měřítku. Znamenalo to další uznávání subjektů ze třetích zemí, jako jsou ústřední protistrany, nebo přípravu pasových dohod s neevropskými alternativními investičními fondy, jakož i podepisování memorand o porozumění o derivátech a ratingových agenturách. Na úrovni tvorby předpisů se orgán ESMA dál aktivně angažoval v Radě IOSCO (Mezinárodní organizace komisí pro cenné papíry), několika výborech pro zásady IOSCO, jakož i Evropském výboru regionů.

Závěrem bych chtěl poděkovat kolegům z vnitrostátních orgánů členských států EU, kteří jako členové rady orgánů dohledu přispěli k významnému pokroku při plnění našich cílů, zatímco mí kolegové ve správné radě poskytovali pomoc a poradenství při zajišťování hladkého fungování orgánu.

A především, nic z toho by nebylo možné bez těch, jejichž odhodlání a nasazení umožnilo orgánu ESMA dosáhnout všeho, což v roce 2015 dosáhl, tedy bez zaměstnanců orgánu.

Steven Maijoor

Předseda

Evropský orgán pro cenné papíry a trhy

Úvodní slovo výkonné ředitelky

Při pohledu zpět lze rok 2015 popsat jako důležitý mezník v činnosti orgánu ESMA. Byl to rok, kdy byly dokončeny klíčové prvky jednotného souboru pravidel, ale také rok, kdy probíhala intenzivní příprava na změnu zaměření orgánu ESMA směrem ke sbližování v oblasti dohledu, kde se rýsuje mnoho nových výzev. Tato změna zaměření se musela odrazit i v interní struktuře orgánu ESMA.

Nová fáze ve vývoji orgánu ESMA si vyžádala revizi strategického zaměření na období 2016-2020, které bylo schváleno v květnu 2015. Na podporu tohoto nového zaměření jsme se pustili do interní reorganizace, která odráží a podporuje činnosti, jež nám pomáhají dosáhnout našich statutárních cílů – zejména posouzení rizik, vytvoření jednotného souboru pravidel, zajištění sbližování v oblasti dohledu a dohled.

Reorganizace proběhla v listopadu 2015, přičemž hlavní organizační změny spočívaly ve vytvoření průřezového oddělení pro analýzu rizik a ekonomii, soustředění činností v oblasti dohledu do jediného oddělení dohledu a vytvoření nového oddělení pro firemní záležitosti, které bude fungovat jako průřezová jednotka na podporu naší činnosti v oblasti řízení, plánování a informační činnosti. Za účelem sbližování v oblasti dohledu byl vytvořen malý ústřední tým, jehož úkolem je koordinovat činnost sbližování v oblasti dohledu probíhající napříč celou organizací. Očekáváme, že nová struktura nám umožní více pracovat na multidisciplinárních projektech čerpajících z různých oblastí odbornosti, abychom zajistili, že jsme schopni se vypořádat s náročnými úkoly, které před námi stojí.

Díky vynikající spolupráci napříč odděleními a mezi zaměstnanci na všech úrovních proběhl přechod ze staré struktury na novou velmi hladce. Ukotvení nové organizace bude od nás všech vyžadovat vytrvalé úsilí a soustředění, stejně jako zabezpečení toho, abychom zůstali dobře zavedeni a mohli dalších pět a více let s úspěchem plnit strategické zaměření orgánu.

Ponecháme-li stranou změnu strategického zaměření a interní reorganizaci, byl rok 2015 velmi rušným rokem, během kterého orgán ESMA plnil náročný pracovní program. Udržet krok s neustále se zvyšujícími nároky kladenými na orgán ESMA a plnit je i přes omezené prostředky někdy představuje náročný úkol. Orgán ESMA však v loňském roce dokázal, že je schopen náročné úkoly plnit a postavit se problémům čelem. K pátému výročí své existence je ESMA již zavedeným a uznávaným orgánem EU, který nadále plní své úkoly i přes náročný program reforem. Pro mě jako výkonnou ředitelku to znamenalo zaměřit se především na každodenní provoz, včetně řízení rozpočtu a lidských zdrojů a plánování, monitorování a realizaci pracovního programu orgánu ESMA.

Orgán ESMA v roce 2015 pokračoval ve zdokonalování svého interního provozu, zaváděl nová pravidla, zásady a postupy v oblasti lidských zdrojů, financí a zadávání zakázek, ale také v oblasti správy zařízení a informačních technologií. K jejich podpoře byly otestovány některé nové elektronické pracovní postupy, které budou realizovány a dále rozšířeny v roce 2016. Tyto změny nám umožní zjednodušit administrativní postupy a zvýšit efektivitu celé organizace. V roce 2015 se zdokonalil nástroj stanovování nákladů podle činností, což orgánu ESMA umožnilo zvýšit transparentnost a lépe monitorovat svá nákladová střediska, což je zvláště důležité v případě, kdy jsou poplatky získávány přímo z daného odvětví (v současné době se jedná o činnost orgánu ESMA v oblasti dohledu nad ratingovými agenturami a registry obchodních údajů). Pokud jde o informační technologie, zavedli jsme pět nových systémů na podporu agendy v oblasti regulace poskytováním informací jak subjektům v rámci společenství dohledu, tak širší veřejnosti.

Směřování k implementaci jednotného souboru pravidel a většímu sbližování v oblasti dohledu také znamená, že orgán ESMA bude i nadále hlavním centrem pro příslušné vnitrostátní orgány. V roce 2015 sem patřilo zahájení vývoje a provozu IT systémů na sběr a publikování dat v rámci celé EU, což

umožní úspěšné fungování trhů v EU. Příslušné vnitrostátní orgány z 27 zemí souhlasily s tím, že vývoj a provoz některých systémů IT, které se týkají směrnice MiFID II, svěří orgánu ESMA, zatímco centrální řešení IT pro vykazování obchodování s deriváty bude vyvíjeno podle nařízení EMIR. V důsledku toho se nyní stáváme jádrem systémové infrastruktury evropských kapitálových trhů a trhu jako takového. Naše IT schopnosti bude zapotřebí nadále vylepšovat, přičemž budeme vycházet z již dodaných úspěšných IT projektů. Právě tyto společné systémy a přístupy ke sběru dat, jejich zveřejňování a použití pro účely regulace jsou jádrem skutečně integrovaných trhů a společných řešení v oblasti dohledu.

Jedním z konečných vylepšení v oblasti technologií a komunikací bylo na konci roku 2015 spuštění nových internetových stránek. Při designu a tvorbě internetových stránek jsme angažovali také naše externí zúčastněné subjekty, abychom měli jistotu, že bude nový design stránek co do účelnosti a obsahu vyhovovat jejich uživatelským potřebám. Doufám, že se mnou budete souhlasit, že výsledkem je přístupnější zdroj informací pro všechny zúčastněné subjekty.

Aby mohl orgán ESMA i nadále hrát svoji úlohu a plnit všechny své úkoly, je zapotřebí, aby byla naše organizace silná a stabilní, což je plně v rukou zaměstnanců orgánů ESMA. Proto bych ráda poděkovala všem svým kolegům za neúnavné úsilí v roce 2015. Můžeme být pyšní na úspěchy, kterých jsme dosáhli, a to díky osobnímu nasazení a nadšení, s nímž všichni v naší organizaci přispívají k plnění cílů orgánu ESMA.

Jsem rovněž velmi vděčná kolegům ze správní rady a rady orgánů dohledu za jejich podporu v roce 2015. Naše cíle pro nadcházející léta jsou velmi ambiciózní a já se těším na další vynikající spolupráci s ostatními subjekty v oblasti dohledu a regulace a jejich aktivní zapojení do našeho společného úsilí.

Verena Rossová

Výkonná ředitelka

Evropský orgán pro cenné papíry a trhy

Obsah

Úvodní slovo předsedy	2
Úvodní slovo výkonné ředitelky	4
1. Poslání a cíle orgánu ESMA	7
Poslání a cíle v roce 2015	7
2. Výsledky orgánu ESMA z hlediska jeho cílů pro rok 2012.....	9
2.1. Sbližování	9
2.2. Monitorování a analýza rizik	10
2.3. Jednotný soubor pravidel	11
3. Organizace orgánu ESMA	12

1. Poslání a cíle orgánu ESMA

Evropský orgán pro cenné papíry a trhy (ESMA) je nezávislým orgánem EU zřízeným podle nařízení ESMA¹, jehož úkolem je posílit ochranu investorů a podporovat stabilní a dobře fungující finanční trhy. Jako nezávislá instituce dosahuje orgán ESMA těchto cílů tak, že posuzuje rizika ohrožující investory, trhy a finanční stabilitu, dokončuje jednotný soubor pravidel pro finanční trhy v EU, podporuje konvergenci v oblasti dohledu a přímo dohlíží na konkrétní finanční subjekty.

Orgán ESMA je součástí Evropského systému dohledu nad finančním trhem (ESFS), což je decentralizovaný vícevrstvý systém mikrobezpečnostních a makrobezpečnostních orgánů zřízených evropskými institucemi za účelem zabezpečení jednotného a soudržného finančního dohledu v Evropské unii. Tento systém sestává z Evropské rady pro systémová rizika (ESRB) a tří evropských orgánů dohledu: orgánu ESMA se sídlem v Paříži, Evropského orgánu pro bankovnínictví (EBA) se sídlem v Londýně a Evropského orgánu pro pojišťovnictví a zaměstnanecké penzijní pojištění (EIOPA) se sídlem ve Frankfurtu, a také z příslušných vnitrostátních orgánů členských států. Orgán ESMA je společně s orgány EBA a EIOPA součástí společného výboru, který zajišťuje meziodvětvově jednotnou činnost a zaujímá společné postoje v oblasti dohledu nad finančními konglomeráty a v dalších meziodvětvových otázkách.

Orgán ESMA je odpovědný Evropskému parlamentu a Evropské radě a úzce spolupracuje s Evropskou komisí (Komise).

Poslání a cíle v roce 2015

Posláním orgánu ESMA je podle nařízení ESMA² posilování ochrany investorů a podpora stabilních a řádně fungujících finančních trhů v Evropské unii.

Řádná a efektivní regulace trhů s cennými papíry je klíčem k integritě, účinnosti a růstu finančních trhů a ekonomiky Evropské unie a efektivní regulace a dohled jsou nepostradatelným faktorem při zajišťování a udržování důvěry mezi účastníky trhu. S cílem podpořit tyto podmínky pracuje orgán ESMA na zlepšení harmonizace v regulaci i postupech dohledu.

Aby dosáhl uplatňování harmonizovaných pravidel v celé EU, slouží orgán ESMA jako normalizační subjekt v oblasti právních předpisů týkajících se trhů s cennými papíry a poskytuje odborné poradenství Komisi. Rovněž zastává důležitou úlohu v přímém dohledu nad aktéry finančního trhu s celoevropským dosahem, jako jsou nyní ratingové agentury a registry obchodních údajů. Orgán ESMA se rovněž podílí na dohledu nad ústředními protistranami prostřednictvím kolegií orgánů dohledu.

Výroční zpráva je důležitým nástrojem při zajišťování odpovědnosti v souvislosti s tím, jak orgán ESMA plní své cíle a roční pracovní program.

Úlohu orgánu ESMA lze lépe pochopit prostřednictvím tří cílů, a to jmenovitě:

- 1. Ochrana investorů:** zajistit, aby byly lépe uspokojovány potřeby spotřebitelů na finančním trhu, posilovat práva spotřebitelů jakožto investorů a zároveň potvrzovat jejich povinnosti,
- 2. Řádné fungování trhů:** podporovat integritu, průhlednost, efektivitu a řádné fungování finančních trhů a silné finanční infrastruktury a

¹ [Nařízení o ESMA \(1095/2010\)](#)

² [Nařízení ESMA \(1095/2010\)](#)

3. Finanční stabilita: posilovat finanční systém, aby byl schopen zvládnout otřesy a řešit finanční nerovnováhu, a současně posilovat hospodářský růst.

Tyto tři cíle jsou vzájemně propojené: například ochrana investorů a řádné fungování trhů podporují celkovou stabilitu trhů. Posílená finanční stabilita zároveň podporuje řádné fungování trhů a ochranu investorů.

Plnění poslání a cílů orgánu ESMA napomáhají tyto čtyři činnosti:

I. Sbližování

Účelem podpory sbližování dohledu je zabezpečit rovné podmínky kvalitní regulace a dohledu bez regulatorní arbitráže mezi členskými státy nebo zredukování předpisů na absolutní minimum. Důsledné provádění a uplatňování pravidel zajistí bezpečnost finančního systému, ochrání investory a zajistí řádné fungování trhů.

Sbližování dohledu znamená sdílení osvědčených postupů a zvýšení efektivity jak pro příslušné vnitrostátní orgány, tak pro finanční průmysl. Tato činnost probíhá v úzké spolupráci s příslušnými vnitrostátními orgány. Orgán ESMA je díky svému postavení v systému ESFS kompetentní k provádění srovnávacích hodnocení, zpracovávání evropských požadavků na vykazování údajů, provádění tematických studií a společných pracovních programů, navrhování stanovisek, pokynů a otázek a odpovědí, ale také k vytváření těsné sítě pro sdílení osvědčených postupů a školení orgánů dohledu.

Účast orgánu ESMA v kolegiích orgánů dohledu pro ústřední protistrany přispívá k sbližování v této konkrétní oblasti. Orgán ESMA aktivně podporuje mezinárodní koordinaci a sbližování v oblasti dohledu, například svou účastí v IOSCO.

II. Monitorování a analýza rizik

Účelem posuzování rizik ohrožujících investory, trhy a finanční stabilitu je rozeznat nové trendy, rizika a zranitelná místa, a pokud je to možné, najít vhodnou příležitost, kdy na ně včas reagovat. Orgán ESMA využívá své jedinečné postavení k tomu, aby na trzích rozpoznal vývojové trendy, které ohrožují finanční stabilitu, ochranu investorů nebo řádné fungování evropských finančních trhů.

Orgán ESMA vychází při posuzování rizik z doplňkových hodnocení rizik provedených ostatními evropskými orgány pro cenné papíry a příslušnými vnitrostátními orgány a přispívá k systémové činnosti rady ESRB, která se stále více zaměřuje na rizika ohrožující stabilitu na finančních trzích. Výstupy činnosti v oblasti posuzování rizik přispívají k interní práci orgánu ESMA na jednotném souboru pravidel, sbližování dohledu a přímém dohledu nad konkrétními finančními subjekty.

Externí práce spočívá v podpoře transparentnosti a ochrany investorů tím, že dáváme investorům k dispozici informace prostřednictvím našich veřejných registrů a databází a v případě potřeby pro ně vydáváme varování. Činnost v oblasti analýzy rizik pečlivě monitoruje výhody a rizika finančních inovací na evropských finančních trzích.

III. Jednotný soubor pravidel

Účelem zpracování jednotného souboru pravidel pro finanční trhy v EU je posílit jednotný trh EU vytvořením rovných podmínek pro investory a emitenty napříč celou Evropskou unií. Orgán ESMA přispívá ke zlepšování kvality jednotného souboru pravidel pro finanční trhy v EU přípravou technických standardů a poskytováním poradenství evropským institucím při zákonodárné činnosti. Tato úloha spočívající ve vytváření standardů byla hlavním úkolem orgánu ESMA v prvních letech jeho činnosti, kdy dodal celou řadu podrobných technických prováděcích standardů platných pro evropské trhy cenných papírů v celé jejich šíři.

IV. Dohled

ESMA je přímým orgánem dohledu nad konkrétními finančními subjekty: ratingovými agenturami (CRA) a registry obchodních údajů (TR). Tyto subjekty představují nejdůležitější součásti infrastruktury trhu EU. Dohled nad ratingovými agenturami napomáhá posilovat integritu, zodpovědnost, řádnou správu a nezávislost ratingové činnosti. Dohled orgánu ESMA tudíž zajišťuje kvalitu úvěrových hodnocení a pomáhá chránit zájmy investorů. Dohled orgánu ESMA nad registry obchodních údajů pomáhá zajišťovat, aby byly registry obchodních údajů neustále v souladu s požadavky nařízení EMIR, a tím poskytuje orgánům přístup k údajům a podrobnostem derivátových smluv a umožňuje jim plnit jejich vlastní poslání. Dohled orgánu ESMA nad registry obchodních údajů tudíž hraje klíčovou úlohu v zabezpečení kvality údajů a zajištění transparentnosti na trzích s deriváty.

Tyto čtyři oblasti činnosti orgánu ESMA jsou úzce propojeny. Poznatky získané z posouzení rizik napomáhají práci na jednotném souboru pravidel, sbližování dohledu a přímém dohledu a naopak. Sbližování dohledu považujeme za jasný důkaz provádění a uplatňování jednotného souboru pravidel. Přímý dohled nad ratingovými agenturami a registry obchodních údajů využívá naši činnost v oblasti posuzování rizik a tvorby jednotného souboru pravidel a zároveň je podporuje.

2. Výsledky orgánu ESMA z hlediska jeho cílů pro rok 2012

2.1. Sbližování

Orgán ESMA byl spolu s dalšími orgány dohledu zřízen s cílem podporovat sbližování dohledu omezením regulatorní arbitráže vyplývající z odlišných postupů dohledu v celé EU. A to z toho důvodu, že tyto různé postupy mohou ohrozit nejen integritu, účinnost a řádné fungování trhů, ale v konečném důsledku také finanční stabilitu a ochranu investorů.

Orgán ESMA si klade za cíl vykonávat svou činnost v oblasti dohledu mimo jiné vydáváním pokynů a doporučení tam, kde existují rozdíly v uplatnění, poskytováním otázek a odpovědí k provádění právních předpisů a usnadňováním výměny zkušeností mezi příslušnými vnitrostátními orgány, koordinací činnosti v oblasti dohledu, vyvíjením účinných přístupů k dohledu, posuzováním dohledu ze strany příslušných vnitrostátních orgánů prostřednictvím vzájemných hodnocení a odhalování překážek, které brání jednotnému dohledu.

Účinný dohled nad finančními trhy je složitý úkol a u vnitrostátních regulačních orgánů je v současné době dostatek prostoru k většímu sbližování přístupů a postupů v oblasti dohledu. Orgán ESMA bude s příslušnými vnitrostátními orgány spolupracovat na vylepšení postupů a jejich sbližování a zajistí přítom co nejlepší využití dostupných zdrojů.

Celkovým cílem je dosažení vysoké a konzistentní úrovně dohledu v celé EU.

V roce 2015 se nové zaměření činnosti orgánu ESMA projevilo vytvořením stálého výboru pro sbližování dohledu, který trvale povede program sbližování. K úspěchům orgánu ESMA v oblasti sbližování patří vydání pokynů k prosazení konzistentního uplatňování směrnice MiFID II / nařízení MiFIR a nařízení o zneužívání trhu (MAR). Za účelem posílení regulačních opatření v oblasti sbližování orgán ESMA koordinoval přechodné zákazy na základě nařízení o prodeji na krátko a vyhodnotil sbližování kolegií orgánů dohledu nad ústředními protistranami.

V oblasti správy majetku zase orgán ESMA pomohl prosadit harmonizaci předpisů pro hedgeové fondy (AIFMD) a fondy obchodované na burze (ETF), jakož i používání klíčových informací pro investory (KIID). Orgán ESMA rovněž navrhl rozšíření pasu AIFMD na subjekty z některých třetích zemí.

Pomoc při sbližování dohledu spočívala také ve zlepšení politické agendy a zasazení se o to, aby

vstoupila v platnost nařízení o centrálních deponitářích cenných papírů (CSDR), podpoře harmonizovaného uplatnění směrnice o průhlednosti, jakož i příspěví k rozvoji účetních (IFRS) a auditorských standardů a souběžném zajišťování společných priorit v oblasti uplatňování standardů.

V neposlední řadě pak probíhala řada činností v oblasti sbližování mezi odvětvími, které byly prováděny společně s orgány EBA a EIOPA v rámci společného výboru evropských orgánů pro cenné papíry, aby bylo zajištěno sbližování regulačních přístupů mezi bankovním a pojišťovacím trhem a trhem cenných papírů. Sem spadala v roce 2015 práce na otázkách, jako je sekuritizace, boj proti praní peněz, finanční konglomeráty a poskytování poradenství finančními roboty.

ESMA zřizuje stálý výbor pro sbližování dohledu

V souladu se strategickým zaměřením orgánu ESMA v letech 2016-2020 se posun směrem k většímu podílu činnosti v oblasti sbližování projevil zřízením stálého výboru pro sbližování dohledu (SCSC) a zrušením odborné skupiny pro přezkum. První jednání se konalo na konci roku 2015 a v lednu 2016 schválila rada orgánů dohledu mandát nového stálého výboru pro sbližování dohledu. Nový stálý výbor má na starosti podporu společného rámce orgánu ESMA v oblasti sbližování dohledu, hledání témat pro vzájemná hodnocení a jejich provádění, řešení průřezových otázek ohledně sbližování dohledu a dozor nad prováděním pracovního programu v oblasti sbližování.

Vzájemná hodnocení se budou nadále řídit metodikou³ bývalé odborné skupiny pro přezkum. Stálý výbor pro sbližování dohledu tvoří vysoce postavení zástupci, kteří mají dobrý přehled o činnosti příslušných vnitrostátních orgánů v oblasti dohledu na vnitrostátní úrovni.

Podrobnější informace naleznete v úplné verzi [výroční zprávy orgánu ESMA v angličtině](#):

2.2. Monitorování a analýza rizik

Posuzování rizik ohrožujících investory, trhy a finanční stabilitu je klíčem k rozpoznání nových trendů, rizik a zranitelných míst a k případnému nalezení příležitostí, jak na ně včas zareagovat. Orgán ESMA využívá své jedinečné postavení k tomu, aby na trzích rozpoznal vývojové trendy, které ohrožují finanční stabilitu, ochranu investorů nebo řádné fungování finančních trhů. Orgán ESMA při posuzování rizik vychází z doplňkových hodnocení rizik provedených ostatními evropskými orgány pro cenné papíry a přispívá k systémové činnosti rady ESRB, která se stále více zaměřuje na rizika ohrožující stabilitu na finančních trzích. Výstupy činnosti v oblasti posuzování rizik přispívají k interní práci orgánu ESMA na jednotném souboru pravidel, sbližování dohledu a přímém dohledu nad konkrétními finančními subjekty. Externí práce spočívá v podpoře transparentnosti a ochrany investorů tím, že dáváme investorům k dispozici informace prostřednictvím našich veřejných registrů a databází a v případě potřeby pro ně vydáváme varování. Činnost v oblasti analýzy rizik pečlivě monitoruje výhody a rizika finančních inovací na finančních trzích v EU.

Orgán ESMA v roce 2015 monitoroval trendy, rizika a zranitelná místa na trzích s cennými papíry v EU a rovněž přispíval k posouzení rizik provedených evropskými orgány pro cenné papíry a Evropskou radou pro systémová rizika (ESRB). Orgán ESMA rovněž upozornil investory na velmi vysokou úroveň tržních rizik v polovině roku 2015 a dál vedl projekty podrobného výzkumu o otázkách s možným dopadem na systémové riziko, jako jsou investiční fondy, stínové bankovníctví a likvidita dluhopisových trhů.

Orgán ESMA v roce 2015 rovněž připravil svoji první zátěžovou zkoušku ústředních protistran na celoevropské úrovni: zpracoval metodiku, definoval postupy a shromáždil data.

Orgán ESMA navíc zavedl Evropskou ratingovou platformu, která se stane užitečným nástrojem pro monitorování a porovnávání ratingové činnosti. Tento počín doplnila zpráva o proveditelnosti mapování

³ ([ESMA/2013/1709](#))

úvěrových hodnocení.

Orgán ESMA také monitoroval finanční činnost, inovace a trendy u drobných investorů, aby udržel krok s finančními inovacemi, které si v souvislosti s novými trendy a produkty žádají posouzení rizik a přínosů. K řešeným otázkám patřily virtuální měny a strukturované financování. V souvislosti s tím se orgán ESMA v roce 2015 připravoval na to, že podle nařízení MiFID II získá nové pravomoci týkající se zásahů u produktů od varování až po možný zákaz produktů.

Podrobnější informace naleznete v úplné verzi [výroční zprávy orgánu ESMA v angličtině](#):

2.3. Jednotný soubor pravidel

Finanční krize odhalila, jaké negativní vlivy mohou mít nejednotně uplatňované právní předpisy na finanční trhy, jejich spotřebitele a ekonomiky obecně. Proto bylo považováno za nezbytné zavést účinné nástroje pro harmonizovanější uplatňování práva EU. S cílem podpořit větší soudržnost právních předpisů o cenných papírech a při jejich uplatňování může orgán ESMA vydávat regulační technické standardy (RTS) a prováděcí technické normy (ITS), aby zajistil rovné podmínky a náležitou ochranu investorů, které podrobněji popisují a vyjasňují rámcové právní předpisy EU úrovně 1.

Tyto technické normy se zaměřují na zvýšení kvality a jednotnosti vnitrostátního dohledu, posílení kontroly nad skupinami působícími přeshraničně a vytvoření jednotného souboru pravidel EU, který by se vztahoval na všechny účastníky finančního trhu na vnitřním trhu. Orgán ESMA je zodpovědný za přípravu technických standardů u právních textů upravujících evropské trhy s cennými papíry (MiFID), jejich infrastrukturu (EMIR) a řádné fungování (prodej na krátko, směrnice MAD), ale též pro klíčové účastníky finančních trhů, jako jsou ratingové agentury a investiční fondy (UCITS, AIFMD).

Po dokončení jednotného souboru pravidel pro trhy s cennými papíry v roce 2015 orgán ESMA vytvořil rámec pro provedení směrnice MiFID II prostřednictvím technických norem. Tyto souvisely s otázkami, jako je nový režim transparentnosti pro akciové i neakciové produkty a požadavky na místa a firmy a požadavky týkající se ochrany finančních spotřebitelů a zprostředkovatelů.

Vytvoření jednotného souboru pravidel pro vypořádání obchodů představovalo klíčový úspěch a vyžádalo si práci na nařízení EMIR i nařízení CSDR. Orgán ESMA se v roce 2015 zaměřil na řádné provádění nařízení EMIR zavedením pravidel validace pro vykazování obchodů a interpretace clearingových povinností pro úrokové sazby a swapy úvěrového selhání, jakož i pro kontrakty NDF. Orgán ESMA také přispěl ke zlepšení právního rámce nařízení EMIR. Dalším důležitým mezníkem v činnosti orgánu ESMA byla příprava provedení nařízení CSDR, k němuž poskytl technické normy týkající se centrálních deponitářů cenných papírů a internalizovaného vypořádání.

Orgán ESMA vyjasnil rámec pro fondy rizikového kapitálu a fondy sociálního podnikání a vyzval Komisi ke změně směrnice UCITS.

S ohledem na ratingové agentury přinesly pokroky při vytváření jednotného souboru pravidel nutnost zabývat se oblastmi, které potřebovaly vylepšit, aby se mezi ratingovými agenturami zvýšila konkurence a možnost volby.

Pokud jde o integritu trhů, poskytl orgán ESMA prováděcí opatření pro nařízení o zneužívání trhu (MAR) s cílem posílit integritu a ochranu investorů. Orgán ESMA mimoto vypracoval prováděcí opatření pro budoucí nařízení o referenčních standardech a přepracované zásady pro poskytovatele průzkumů a analýz o hlasování akcionářů.

zpráv o klíčových správních činnostech, jako je nábor a plnění rozpočtu.

Podrobnější informace naleznete v úplné verzi [výroční zprávy orgánu ESMA v angličtině](#):