

## Ohjeet ja suositukset

Ohjeet ja suositukset CPSS-IOSCON rahoitusmarkkinainfrastruktuureja koskevien periaatteiden täytäntöönpanosta keskusvastapuolten osalta



## Sisällysluettelo

I. Soveltamisala	4
II. Tarkoitus	4
III. Noudattamista ja ilmoittamista koskevat velvoitteet	5
IV. Ohjeet ja suositukset	6



## Termit ja lyhenteet

CCP	Keskusvastapuoli
Toimivaltainen viranomainen	Jokaisen jäsenvaltion Euroopan markkinarakenneasetuksen 22 artiklan mukaisesti nimeämä viranomainen. ESMA ylläpitää verkkosivuillaan luettelo Euroopan markkinarakenneasetuksen 22 artiklan mukaisesti nimetyistä toimivaltaisista viranomaisista. Luettelo on saatavilla osoitteessa <a href="http://www.esma.europa.eu/page/Competent-authorities-responsible-authorisation-and-supervision-central-counterparties-CPPs">http://www.esma.europa.eu/page/Competent-authorities-responsible-authorisation-and-supervision-central-counterparties-CPPs</a>
CPSS-IOSCO	G10-maiden keskuspankkien maksu- ja selvitysjärjestelmäkomitea (CPSS) ja kansainvälisen arvopaperimarkkinavalvojien yhteisön (IOSCO) hallitus
Euroopan markkinarakenneasetus	Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 648/2012, annettu 4 päivänä heinäkuuta 2012, OTC-johdannaisista, keskusvastapuolista ja kauppatietorekistereistä (jäljempänä myös ”markkinarakenneasetus”)
ESMA	Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen
ESMAN perustamisasetus	Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 1095/2010, annettu 24 päivänä marraskuuta 2010, Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen) perustamisesta sekä päätöksen N:o 716/2009/EY muuttamisesta ja komission päätöksen 2009/77/EY kumoamisesta
PFMI	CPSS-IOSCON rahoitusmarkkinainfrastruktuureja koskevat periaatteet, huhtikuu 2012 ( <a href="http://www.bis.org/publ/cpss101a.pdf">http://www.bis.org/publ/cpss101a.pdf</a> ).
RTS	Tekninen sääntelystandardi

## I. Soveltamisala

### Kenelle?

1. Nämä ohjeet ja suositukset koskevat Euroopan markkinarakenneasetuksen 22 artiklan mukaisesti nimettyjä toimivaltaisia viranomaisia niiden suorittaessa markkinarakenneasetuksesta johtuvia tehtäviään keskusvastapuolten toimilupien ja valvonnan osalta.

### Mitä?

2. Nämä ohjeet ja suositukset koskevat sitä, miten toimivaltaiset viranomaiset panevat CPSS-IOSCON rahoitusmarkkinainfrastruktuureja koskevat periaatteet<sup>1</sup> (Principles for Financial Market Infrastructures, PFMI) täytäntöön suorittaessaan Euroopan markkinarakenneasetuksesta johtuvia tehtäviään keskusvastapuolten toimilupien ja valvonnan osalta markkinarakenneasetuksen 22 artiklan 1 kohdan mukaisesti.

### Milloin?

3. Nämä ohjeet ja suositukset tulevat voimaan 4.9.2014.

## II. Tarkoitus

4. Rahoitusmarkkinainfrastruktuureja koskevat periaatteet annettiin vuonna 2012, minkä jälkeen CPSS-IOSCO on aloittanut niiden täytäntöönpanon arvioinnin. Tällä hetkellä arvioidaan, miten rahoitusmarkkinainfrastruktuureja koskevat periaatteet on pantu täytäntöön EU:ssa.
5. Arvioinnissa tarkastellaan yksityiskohtaisesti EU:n lainsäädäntökehystä sen selvittämiseksi, ovatko siinä asetetut vaatimukset yhdenmukaisia keskusvastapuoliin sovellettavien jokaisen 22 periaatteen ja 106 keskeisen näkökohdan kanssa. EU:lle annetaan jokaisen periaatteen täytäntöönpanosta arvosana: yhdenmukainen, lähes yhdenmukainen, osittain yhdenmukainen tai ei yhdenmukainen.
6. Vaikka Euroopan markkinarakenneasetuksessa ja sen nojalla annetuissa teknisissä sääntelystandardeissa asetetaan vaatimuksia, joilla rahoitusmarkkinainfrastruktuureja koskevat periaatteet pannaan yhdenmukaisella tavalla täytäntöön, markkinarakenneasetukseen perustuvassa sääntelykehyksessä ei käytetä aina yhtenäistä kieltä rahoitusmarkkinainfrastruktuureja koskevien periaatteiden kanssa. ESMA pelkää, että Euroopan markkinarakenneasetukseen perustuvassa kehyksessä käytetty kieli ja

---

<sup>1</sup> CPSS-IOSCON rahoitusmarkkinainfrastruktuureja koskevat periaatteet, huhtikuu 2012 (<http://www.bis.org/publ/cpss101a.pdf>). Rahoitusmarkkinainfrastruktuureja koskeviin periaatteisiin sisältyy 24 periaatetta ja 5 vastuutehtävää. Jokaiseen periaatteeseen liittyy joukko keskeisiä näkökohtia, joilla selitetään kyseistä periaatetta tarkemmin. Keskeisiä näkökohtia on yhteensä 115.

rahoitusmarkkinainfrastruktuureja koskevista periaatteista käytetty kieli saattavat johtaa siihen, ettei EU:n voida katsoa panneen rahoitusmarkkinainfrastruktuureja koskevia periaatteita täytäntöön yhdenmukaisella tavalla keskusvastapuolten osalta.

7. Tämä olisi valitettavaa, sillä lainsäätäjät (markkinarakenneasetuksen osalta) ja ESMA (komissiolle markkinarakenneasetuksen nojalla esitettyjen teknisten sääntelystandardiluonnosten osalta) ovat molemmat pyrkineet panemaan rahoitusmarkkinainfrastruktuureja koskevat periaatteet täytäntöön keskusvastapuolia koskevassa EU:n sääntelykehikössä ja toimivaltaiset viranomaiset ovat jo soveltaneet rahoitusmarkkinainfrastruktuureja koskevia periaatteita keskusvastapuolten valvonnassa. Tämä vahvistetaan Euroopan markkinarakenneasetuksen johdanto-osan 90 kappaleessa, jossa muistutetaan, että on tärkeää varmistaa keskusvastapuolia koskevien vaatimusten kansainvälinen lähentyminen, että markkinarakenneasetuksessa noudatetaan olemassa olevia CPSS-IOSCON laatimia standardeja ja että ESMA:n olisi otettava CPSS-IOSCON kansainväliset standardit huomioon laatiessaan teknisiä sääntelystandardeja sekä markkinarakenneasetukseen perustuvia ohjeita ja suosituksia.
8. Vaikka sekä lainsäätäjät että ESMA ovat pyrkineet panemaan rahoitusmarkkinainfrastruktuureja koskevat periaatteet täytäntöön yhdenmukaisella tavalla keskusvastapuolia koskevassa EU:n sääntelykehikössä ja vaikka toimivaltaiset viranomaiset ovat jo soveltaneet rahoitusmarkkinainfrastruktuureja koskevia periaatteita keskusvastapuolten valvonnassa, tätä ei ole ilmaistu nykyisellään selkeästi, niin että CPSS-IOSCO voisi viitata tähän arvioidessaan rahoitusmarkkinainfrastruktuureja koskevien periaatteiden täytäntöönpanoa EU:ssa keskusvastapuolten osalta.
9. ESMA katsoo, että tätä varten olisi asianmukaista antaa ESMA:n perustamisasetuksen 16 artiklan mukainen ohje ja suositus.

### III. Noudattamista ja ilmoittamista koskevat velvoitteet

#### Ohjeiden merkittävyys

10. Tämä asiakirja sisältää ESMA:n perustamisasetuksen<sup>2</sup> 16 artiklan nojalla annettuja ohjeita ja suosituksia. Toimivaltaisten viranomaisten, joita ohjeet ja suositukset koskevat, olisi noudatettava niitä sisällyttämällä ne valvontakäytäntöihinsä.

---

<sup>2</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston asetusta (EU) N:o 1095/2010, annettu 24 päivänä marraskuuta 2010, Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen) perustamisesta sekä päätöksen N:o 716/2009/EY muuttamisesta ja komission päätöksen 2009/77/EY kumoamisesta.

## Ilmoittamista koskevat vaatimukset

11. Toimivaltaisten viranomaisten, joita ohjeet ja suositukset koskevat, on kahden kuukauden kuluessa niiden julkaisemisesta ilmoitettava ESMalle osoitteeseen [post-trading@esma.europa.eu](mailto:post-trading@esma.europa.eu), noudattavatko ne tai aikovatko ne noudattaa näitä ohjeita ja suosituksia, sekä perustelut niiden noudattamatta jättämiselle. Jos ilmoitusta ei saada määräaikaan mennessä, katsotaan, ettei toimivaltainen viranomainen noudata niitä. Ilmoituksen mallilomake on saatavilla ESMAn verkkosivuilla.

## IV. Ohjeet ja suositukset CPSS-IOSCON rahoitusmarkkinainfrastruktuureja koskevien periaatteiden täytäntöönpanosta keskusvastapuolten osalta

### ENSIMMÄINEN OHJE JA SUOSITUS

(Asetuksen (EU) N:o 648/2012 22 artiklan 1 kohta)

Euroopan markkinarakenneasetuksessa ja sen nojalla annetuissa teknisissä sääntely- ja täytäntöönpanostandardeissa asetetut vaatimukset ovat yhdenmukaisia G10-maiden keskuspankkien maksu- ja selvitysjärjestelmäkomitean (CPSS) ja kansainvälisen arvopaperimarkkinavalvojen yhteisön (IOSCO) hallituksen julkaisemien rahoitusmarkkinainfrastruktuureja koskevien periaatteiden (Principles for Financial Market Infrastructures, PFMI) kanssa. Suorittaessaan Euroopan markkinarakenneasetuksesta johtuvia tehtäviään keskusvastapuolten toimilupien ja valvonnan osalta toimivaltaisten viranomaisten tulisi varmistaa, että niiden alueelle sijoittautuneet keskusvastapuolet noudattavat näitä vaatimuksia rahoitusmarkkinainfrastruktuureja koskevien periaatteiden mukaisesti sekä toimivat niiden mukaisesti.