

Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve

Aastaruanne

2013

Eesistuja eessõna

Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve (ESMA) kolmandat tegevusaastat Euroopa Liidu (EL) väärtpaberiturgude reguleerijana jäävad tähistama mitmed edusammud talle antud volituste täitmisel ja suurepärased saavutused laialdase koostöö arendamises. Võrreldes varasemate aastaaruannetega nähtub käesolevast aruandest, et ESMA ülesanded ja volitused Euroopa Parlamendi ja nõukogu seatud eesmärkide täitmisel on suurenenud.

ESMA volitused hõlmavad väga paljusid finantstegevusi ELi väärtpaberiturgudel, sealhulgas keeruliste tuletisinstrumentidega kauplemine ja riskifondidega tegelemine, reitinguagentuuride ja kauplemisteabehoidlate järelevalve ning investeerimisfondide juhtimine ja nende müümine üldsusele. Nende laialdaste ja mitmekesiste valdkondadega seotud vastutus tuleneb siiski väga selgelt määratletud eesmärgist kaitsta investoreid ja tagada finantsturgude stabiilsus.

Jätkuvalt on ESMA tegevuse peamine eesmärk rakendada regulatiivseid ja järelevalvealaseid muudatusi, mida Euroopa Liit pidas vajalikuks, et lahendada finantskriis ja täita ülemaailmseid kohustusi, eesmärgiga ehitada üles senisest kohanemisvõimelisem finantssüsteem.

Olgugi, et selliste eesmärkide täitmine ja sellest tulenevate ülesannete elluviimine võib tunduda heidutav, usun ma, et ESMA on oma loomisest alates hästi tegutsenud, tehes piiratud ressurssidest ja lühikestest tähtaegadest hoolimata kvaliteetset tööd. See ei ole vaid minu arvamus, seda on kinnitatud ka Rahvusvahelise Valuutafondi märtsis 2013 avaldatud aruandes, milles leiti, et ESMA tegevus seoses ühtse eeskirjade kogumiku väljatöötamise ja reitinguagentuuride otsese järelevalvega on olnud eriti eeskujulik. Euroopa Komisjon korraldas 2013. aastal Euroopa Finantsjärelevalve Süsteemi läbivaatamise, mis hõlmas ka ESMAt. Läbivaatuse tulemused avaldatakse eeldatavasti 2014. aasta esimeses pooles.

Euroopa Finantsjärelevalve Süsteemi läbivaatamise käigus uuriti ESMA tegevuse täielikkust ja eesmärkide täitmist nii sõltumatu asutusena kui ka laialdasema Euroopa Finantsjärelevalve Süsteemi võrgustiku liikmena. Sellega kaasnes tihe koostöö liikmesriikide pädevate asutustega ja tööalaste suhete tugevdamine muude Euroopa järelevalveasutustega: Euroopa Pangandusjärelevalve (EBA), Euroopa Kindlustus- ja Tööandjapensionide Järelevalve (EIOPA) ning Euroopa Süsteemsete Riskide Nõukoguga (ESRB).

Üks ESMA peamistest ülesannetest, mis erineb ülejäänud kolme järelevalveasutuse omadest, on järelevalve teostamine olulisemate turul tegutsevate isikute üle. Keskendume peamiselt reitinguagentuuridele, kuid seoses kuue kauplemisteabehoidla registreerimisega on meie

järelevalve ulatus laienenud. See tugevdab veelgi meie osa ja panust üleeuroopalisse järelevalvesse, mille puhul on kauplemisteabehoidlatel keskne roll tuletisinstrumentide turgude läbipaistvamaks muutmisel.

ESMA on välja töötanud tõhusa reitinguagentuuride järelevalve korra ja teostanud märkimisväärset reitinguagentuuride järelevalvet kohapeal, viimati riigireitingumenetluse kohta. Uurimine tuvastas parandamist vajavad valdkonnad seoses sõltumatuse ja huvide konflikti vältimise, riigireitinguteabe konfidentsiaalsuse, reitingute avaldamise ajastamise ja riigireitingutele eraldatavate ressursidega.

ESMA panus ühtse eeskirjade kogumiku väljatöötamisse keskendus peamiselt Euroopa turu infrastruktuuri määrusele, mille rakendamiseks koostati vajalikud tehnilised standardid, ning alustati konsultatsiooniprotsessi seoses tuletisinstrumentide kliirimiskohustustega. Asutus koostas ka alternatiivsete investeerimisfondide jaoks tehnilised standardid, andis tehnilist nõu Euroopa Komisjonile seoses prospektide direktiiviga ja koostas suuniseid ja soovitusi mitmesugustel teemadel, sh alternatiivsed investeringud, reitinguagentuuride määrus, eurofondid ja börsil kaubeldavad fondid, finantsinstrumentide turgude direktiiv ja lühikeseks müük.

Nüüd, kus regulatiivse reformi esimene etapp on lõpetatud, tuleks edaspidi keskenduda rakendamisele ja järelevalvele. Reguleerimisel on mõtet vaid siis, kui ettekirjutusi tõhusalt rakendatakse ja nende täitmist jälgitakse.

Seetõttu on regulatiivse reformi rakendamine meie jaoks praegu esmatähtis ja järelevalvealane lähenemine jääb edaspidigi ESMA jaoks oluliseks proovikiviks. Lähenemisalase töö korraldamise ja juhtimise parandamiseks on ESMA teinud muudatusi, mille eesmärk on täiustada meie vastastikuste eksperdihinnangute mehhanismi, tehes rohkem kohapealseid külastusi, keskendudes aktuaalsetele järelevalveteemadele ning luues põhjaliku uurimisega tegelevaid hindamisrühmi.

2013. aastal tegime edusamme seoses järelevalvetavade lähendamise edendamisega 28 liikmesriigis, viies läbi vastastikuseid eksperdihinnanguid rahaturufonde ja turu kuritarvitamist käsitleva direktiiviga seotud õigusaktide kohaldamise kohta ja andes välja arvamusi alternatiivsete fondide, prospektide, kesksete vastaspoolte ja eurofondide kohta. Kõik need meetmed on aidanud kaasa tavade ühtlustamisele liikmesriikides. Peale selle oleme aktiivselt edendanud ühtset lähenemisviisi finantsaruannete standardite jõustamises: töötasime välja ELi ühtsed jõustamisprioriteedid (*Common EU Enforcement Priorities*), milles tuuakse esile valdkonnad, millele keskenduvad kõik ELi täitevasutused 2013. aasta finantsaruannete läbivaatamisel. Avaldasime ka ülevaate Euroopa finantsasutuste

finantsaruannetest, et hinnata asutuste võrreldavust, üldist läbipaistvust ja rahvusvaheliste finantsaruandlusstandardite täitmist. See on eriti oluline, kui äsjaloodud ühtse järelevalvemehhanismi abil hakatakse 2014. aastal pankade varade kvaliteeti läbi vaatama.

Jätkame ka edaspidi investorite kaitse tugevdamist suuniste väljatöötamise, finantsteenuste tarbijasuundumusandmete kogumise ja analüüsimisega ning koos Euroopa Pangandusjärelevalvega investorite hoiatamisega seoses hinnavahelepingutega. Meie arvates on selles valdkonnas edu saavutamiseks ülitähtis, et 2014. aastal saaksid lõplikult valmis kombineeritud ja investeerimistoodete (PRIP) käsitus ning finantsinstrumentide turgude II direktiiv (MiFID II) ja finantsinstrumentide turgude määrus (MiFIR). Viimaste aastate regulatiivne reform ei ole finantssektori tarbijakaitset piisavalt parandanud. Lähiaastatel peame tagama tasakaalu stabiilsuse ja usalduse ning investorite kaitsmise küsimustes. Olen veendunud, et lähiajal vastuvõetavate õigusaktidega anname veelgi suurema panuse finantssektori tarbijakaitse.

Finantsstabiilsuse osas oleme laiendanud oma tavapärasit tegevusvaldkonda ja väljundeid seoses riskidega väärtpaberiturgudel, avaldades selliseid väljaandeid nagu trendide, riskide ja nõrkuste aruanne (*Trends, Risks, and Vulnerabilities Report*) ning riskide loendid (Risk Dashboard) ja osaledes Euroopa järelevalveasutuse ühiskomitees ning Euroopa Süsteemsete Riskide Nõukogus. Riskide tuvastamise ja majandusanalüüsi kõrval on 2013. aasta üheks kõige olulisemaks saavutuseks töö koos Euroopa Pangandusjärelevalve ja riiklike asutustega, et sõnastada võrdlusaluste määramise menetlusi käsitlevad põhimõtted Euroopa Liidus.

Finantsturgude reformi ülemaailmne mõõde on tähendanud, et ESMA on jätkuvalt kaasatud väga mitmekesisesse rahvusvahelisse tegevusse ja seotud paljude rahvusvaheliste organitega. Oleme osalenud börsiväliste tuletisinstrumentide reformi rahvusvahelises koordineerimises, tegelenud reitinguagentuuride ja tuletisinstrumentide süsteemide samaväärsusega ning aidanud kaasa enam kui 1000 vastastikuse mõistmise memorandumide sõlmimisele 28 ELi liikmesriigi asutuste ja paljude kolmandate riikide vahel koostöö kohta alternatiivsete investeerimisfondide järelevalve üle. Peale selle osaleme finantsstabiilsuse nõukogu (FSB), makse- ja arveldussüsteemide komitee (CPSS), börsiväliseid tuletisinstrumente reguleerivate asutuste töörühma (OTC Derivatives Regulators Group) ja Rahvusvahelise Väärtpaberijärelevalve Organisatsiooni (IOSCO) töös, mille nõukogu vaatlejaliikmeks sai ESMA 2013. aastal.

ESMA tagab jätkuvalt, et kõikidel asjaomastel sidusrühmadel oleks võimalus kaasa rääkida otsuste tegemises ja meid asjakohaselt teavitada, kasutades selleks mitmesuguseid kanaleid, sealhulgas avalikud konsultatsioonid, ärakuulamised ja suhtlemine nõuandetöörühmadega ja väärtpaberituru sidusrühmaga. Tahan tänada kõiki sidusrühmi nende hindamatu panuse

eest ESMA tegevusse 2013. aastal. Väärtpaberituru sidusrühma kogu (SMSG) liikmete esimene ametiaeg lõppes 2013. aastal ja praegu võib öelda, et see möödus edukalt. Ootan meie suurepärase koostöö jätkumist väärtpaberituru sidusrühma kogu teise koosseisuga.

Ühtlasi sooviksin tänada kõiki ESMA töötajaid nende tubli töö, pühendumuse ja ohvrimeelsuse eest, mis on olnud ESMA esimestel kujunemisaastatel möödapääsmatud. Lõpetuseks soovin siiralt tänada kolleege Euroopa Liidu liikmesriikide ametiasutustes, kes järelevalvenõukogu liikmetena on pühendanud märkimisväärselt palju aega ja energiat ESMA edu tagamisele. Juhatuse liikmed on oma abi ja nõuannetega andnud kahekordse panuse sellesse, et ESMA täidaks oma eesmärgid. Järelevalvenõukogu ja juhatuse liikmed annavad nii individuaalselt kui ka oma institutsioonide kaudu hindamatu panuse ESMA töösse, mis on möödapääsmatu selleks, et luua tervet Euroopa Liitu hõlmav tõeliselt ühtne järelevalvekuultuur.

Steven Maijoor

eesistuja

Euroopa Väärtpaberituru järelevalve

Tegevdirektori eessõna

2013. aasta oli Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve kolmas tegevusaasta. Organisatsioonilisest küljest võiks öelda, et ESMA „täiskasvanuks saanud”. Kuna kasvamine on lakkamatu protsess, siis tähendas see, et ELi väärtpaberiturgude reguleerija pidi 2013. aastal arenema ja kasvama mitmes suunas. Ainuüksi meie tööprogrammi vaadates ja teades, kui mitmekesiste probleemidega tegeleti 2013. aastal, võib mõista, kuivõrd keeruline ülesanne on see siiani olnud ja on ka edaspidi. Seetõttu on mul tegevdirektorina heameel anda ülevaade sellest, mis toimus 2013. aastal seoses ESMA kui organisatsiooni arengu ja kasvuga. ESMA saavutas 2013. aastal seatud eesmärgid ja täitis arvukad tööprogrammis kavandatud kohustused ja ülesanded ning tuli toime paljude muude lisanõudmistega, millega tal tuli aasta jooksul kokku puutuda seoses standardite kehtestamise, järelevalve ja organisatsiooni arenguga.

Selleks, et täita 2013. aastaks ESMA-le antud lisakohustusi ja -ülesandeid, suurendati ESMA töötajate arvu rohkem kui poole võrra, nii et aasta lõpuks kasvas see 139-ni. ESMaga ühinesid uued väga mitmekesise ametialase taustaga kolleegid, võimaldades asutusel seeläbi laiendada oma kogemuste ja eriteadmiste pagasit. Selline töötajate arvu suurenemine peegeldus ka märkimisväärsetes edusammudes, mida tehti seoses süsteemide, menetluste ja siseprotseduuride üldisemal täiendamisel ning mis muutis kokkuvõttes ESMA tegevuse olulistelt tõhusamaks. Võttes arvesse pikka kohustuste nimekirja ning praegusi ja tulevasi ülesandeid kas Euroopa turu infrastruktuuri määruse (EMIR), finantsinstrumentide turgude II direktiivi (MiFID II) või muude õigusaktide raames, peab ESMA jätkuvalt arendama olemasolevaid töötajaid ja võtma tööle uusi ning jätkama organisatsioonilise suutlikkuse parandamist.

ESMA 2013. aasta aruanne kajastab ka organisatsiooni kasvu. Võrreldes eelnenud aastaga suurenes ESMA aastaelarve 2013. aastal 20,2 miljonilt eurolt 28,1 miljoni euroni, kasvades ligikaudu 8 miljonit eurot. See tähendab, et kokku on eelarve suurenenud 39%, mis on ühtaegu nii muljetavaldav kui ka ülivajalik, et ESMA-l oleks vajalik võimekus ja suutlikkus tulla toime ELi uutest õigusaktidest tulenevate lisaulesannetega. Seoses volituste andmisega kuuele uuele kauplemisteabehoidlale ja mõnele uuele reitinguagentuurile kajastavad ESMA finantseerimisallikad organisatsiooni järelevalvealase tegevuse laienemist: 2013. aastal moodustasid 23% eelarvest volitatud üksuste makstud tasud.

2013. aasta oli ESMA jaoks pöördeline, sest asutus eemaldus oma traditsioonilisest rollist ning liikus rakendamisele ja järelevalvele orienteeritud tegevuse suunas, millega kaasneb otsene järelevalvekohustus üha suurema hulga finantsturu osaliste üle ja palju püsivaid ülesandeid, mis on seotud rakendamise, järelevalve lähenemise, andmeseire ja -analüüsiga. ESMA kui organisatsiooni edasise arengu seisukohalt oli möödunud aasta seega väga oluline. Kõige lihtsam on kõnealust muutust kirjeldada Euroopa turu infrastruktuuri määruse mahuka toimiku põhjal. Börsiväliste tuletisinstrumentidega kauplemise regulatiivse järelevalve alla toomine, nõudes kauplemisarundeid, keskset kliirimist ja riski maandamist, on oluline muudatus, mis teeb tuletisinstrumentide turu turvalisemaks. Lisaks paljude standardite kehtestamisele, mida tuli ESMA-l Euroopa turu infrastruktuuri määruse alusel teha, tähendas tuletisinstrumentidega kauplemise korra muutmine ka ESMA rolli tugevnemist üleeuroopalise järelevalve teostajana: ESMA teeb nüüd kuue ELis paikneva äsja volitused saanud kauplemiseabehoidla üle järelevalvet. Lisaks oli ESMA-l koos riiklike pädevate asutustega ülioluline osa järelevalvekolleegiumide loomises, mis hakkavad tegelema Euroopa kliiringukodadele lubade andmise ja nende järelevalvega. Euroopa turu infrastruktuuri määruse vastuvõtmine tähendas ESMA jaoks ka suuremat kaasatust rahvusvahelisel tasandil, tuues kaasa aktiivse osalemise aruteludes vastaspooltega teistes tuletisinstrumentide turgude jurisdiktsioonides ja selliste rahvusvaheliste standardite kehtestajatega nagu Rahvusvaheline Väärtpaberijärelevalve Organisatsioon ja finantsstabiilsuse nõukogu. On selge, et finantsinstrumentide turgude II direktiiv tähendab samasuguseid arenguid, mis nõuavad ESMA-lt organisatsioonilist valmisolekut mitte üksnes esialgsete eeskirjade koostamiseks, vaid ka nende püsivaks rakendamiseks.

ESMA rakendus- ja tegevusalase osakaalu suurenemine avaldub ka mõnede oluliste infosüsteemide arendamises, mis kas valmisid või mida alustati 2013. aastal. Ühtsete süsteemide loomine, mis tagab võrreldavuse ja andmekasutuse riiklike ja ELi reguleerivate asutuste vahel ning teabevahetuse, mis võimaldab järelevalve teostajatel analüüsida ja jälgida olulisi muutusi turul, aitab Euroopa Finantsjärelevalve Süsteemi toimimist märkimisväärselt tõhusamaks muuta. Lisaks sellele on paljudel infosüsteemidel ülioluline ülesanne suurendada läbipaistvust ja pakkuda ELi finantsturgude kasutajatele ja investoritele rohkem teavet.

Tahaksin südamest tänada kõiki, kes 2013. aastal ESMA tegevusele kaasa aitasid. Eelkõige tahan tänada ESMA töötajaid, kelle pühendumuse, järjekindluse ja väsimatute jõupingutusteta oluks 2013. aasta saavutused võimatud. Olen sügavalt tänulik võimaluse eest töötada iga päev koos selliste fantastiliste kolleegidega. ESMA edu on rajatud seal töötavatele inimestele ja mul on heameel jätkata nendega koos töötamist.

Ühtlasi sooviksin tänada ka meie partnereid reguleerivates asutustes nii Euroopas kui ka sellest väljaspool nende suure panuse ja hea koostöö eest, samuti sidusrühmi nende hindamatu kaastöö eest. Lõpetuseks tahan tänada ka ESMA juhatuse ja järelevalvenõukogu praegusi ja endisi liikmeid. Ainult tänu meie edukale ja tugevale ühisele pingutusele õnnestus ESMA-l 2013. aastal edukalt tegutseda.

Verena Ross

tegevdirektor

Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve

1. ESMA roll ja eesmärgid

Jaanuaris 2011 asutatud ESMA ülesanne on tõhustada investorite kaitset ning edendada Euroopa Liidus (EL) stabiilseid ja hästi toimivaid finantsturge. Sõltumatu institutsioonina tugineb ESMA nende eesmärkide saavutamisel ELi finantsturge käsitlevale ühtsele eeskirjade kogumikule, tagades selle järjepideva kohaldamise kogu ELis, ning aitab kaasa finantsteenuseid osutavate üleeuroopalise tegevusulatusega äriühingute järelevalvele, teostades nende üle otsest järelevalvet või kooskõlastades aktiivselt riikide järelevalvetegevust.

ESMA eesmärgid

Väärtpaberiturgude usaldusväärsel ja tõhusal reguleerimisel on suur osa ELi finantsturgude ja majanduse kasvu, terviklikkuse ja tõhususe tagamisel ning tõhus reguleerimine on otsustava tähtsusega tegur turuosaliste usalduse saavutamiseks ja säilitamiseks. Selleks et aidata kaasa vajalike tingimuste tekkimisele, loodi sõltumatu ELi ametina ESMA, et parandada nii eeskirjade kui ka järelevalvetavade ühtlustamist.

Eeskirjade ühtlustatud rakendamise tagamiseks kõikjal ELis tegutseb ESMA väärtpabereid käsitlevate õigusaktidega seotud standardite kehtestajana ning annab Euroopa Komisjoni volitusel tehnilist nõu. Ühtlasi on tal tähtis roll üleeuroopalise tegevusulatusega finantsasutuste, praegu reitinguagentuuride ja kauplemisteabehoidlate otseses järelevalves. Tulevikus hakkab ESMA osalema ka kesksete vastaspoolte järelevalves, tehes seda järelevalvekolleegiumide kaudu.

ESMA aastaaruanne on oluline vahend, et anda aru eesmärkide saavutamisest ja iga-aastase tööprogrammi täitmisest. ESMA rolli on parem mõista viie allpool esitatud eesmärgi kaudu, mille ta on endale ise püstitanud.

Finantsstabiilsus

Selleks et ESMA saaks aidata kaitsta finantsstabiilsust ELi väärtpaberiturgudel, on äärmiselt oluline pidevalt analüüsida suundumusi ning teha varakult kindlaks võimalikud riskid ja nõrgad kohad mikrotasandil. Seetõttu tegutseb ESMA piiriüleisel ja valdkonnaüleisel tasandil, koostades Euroopa väärtpaberiturgude majandusanalüüsi ja modelleerides võimalike turusuundumuste mõju.

ESMA teavitab Euroopa institutsioone, teisi Euroopa järelevalveasutusi ja Euroopa Süsteemsete Riskide Nõukogu oma leidudest korrapäraselt ja vastavalt vajadusele. Järelevalve käigus usaldatavuse kohta kogutud üksikandmete koondamine on kogu majandust mõjutavate võimalike makrotasandi riskide olemuse kindlakstegemisel võtmetähtsusega. Seepärast on äärmiselt oluline teavitada korrapäraselt kõiki asjaomaseid poliitikakujundajaid, kelle hulka ELi tasandil kuuluvad finantsteenuste komitee ning majandus- ja rahanduskomitee finantsstabiilsuse töörühm. Alates 2013. aastast avaldab ESMA ka poolaastaruandeid, et suurendada teadlikust ELi väärtpaberiturgusid valitsevatest ohtudest, suundumustest ja nõrkustest. ESMA aitab finantsstabiilsust edendada ka erakorraliste meetmete kooskõlastamise kaudu kogu Euroopa Liidus.

Investorite kaitse

ESMA teine oluline ülesanne on tagada investorite huvide asjakohane kaitse. Selle ülesande täitmiseks edendab ESMA finantstoodete ja -teenuste tarbijate jaoks väärtpaberiturgude läbipaistvust, lihtsust ja selgust. Selleks, et tagada investoritele ühesugune kaitsetase, mis ei sõltu müügikohast või müüdavast tootest, kogub ja analüüsib ESMA tarbimissuundumuste teavet ja koostab vastavaid aruandeid, edendades samas finantstestadmiste ja -hariduse algatusi ning aidates täiustada ühtseid

avalikustamiseeskirju. Kõnealusel valdkonnas keskendub ESMA muu hulgas selle tagamisele, et turuosalistel esitavad investoritele selget, mõistetavat ja kehtivatele eeskirjadele vastavat teavet.

ESMA jaoks on väga tähtis jälgida uusi ja olemasolevaid finantstegevuse liike, sest see võimaldab hinnata suuniste ja soovitude vastuvõtmise vajadust, et edendada turvalisi ja usaldusväärseid väärtpaberiturge, millega tagatakse investorite tõhusam kaitse kogu Euroopa Liidus.

Kui ESMA leiab tooteid, mis on investoritele olemuslikult ohtlikud, kaalub ta hoiatuste avaldamist. Praeguste seadusandlike ettepanekute jõustumisel võib ESMA tulevikus viimase võimalusena teatud tooted ajutiselt keelustada.

Ühtne eeskirjade kogumik

Standardite kehtestajana töötab ESMA selle nimel, et kehtestada mitmesugustes väärtpaberite reguleerimise valdkondades ühtlustatud tehnilised ja rakenduslikud standardid. Selliste standardite koostamisega aitab ESMA luua ühtset ELi eeskirjade kogumikku, mis oleks kohaldatav kõikide turuosaliste suhtes ja millega tagatakse võrdsed võimalused kogu Euroopa Liidus.

Lähenedamine

ESMA loodi eesmärgil edendada järelevalvelähenemist, vähendades järelevalvetavade erinevustest tingitud õigusaktide erinevuste ärakasutamist Euroopa Liidu eri liikmesriikides. Üksteisest erinevad järelevalvetavad võivad kahjustada peale turgude terviklikkuse, tõhususe ja korrapärase toimimise ka finantsstabiilsust.

Õiglaste ja tasakaalustatud järelevalvetavade toetamiseks korraldab ESMA Euroopa Liidu väärtpaberioigusaktide vastastikuseid eksperdihindamisi. Õigusaktide lähenemise saavutamiseks on ESMA-l ka mitu muud vahendit, sealhulgas võimalus esitada arvamusi ja küsimusi ning saada vastuseid, tegutseda vahendajana ja, viimase võimalusena, algatada liidu õiguse rikkumist käsitlev menetlus.

ESMA kavatses tugineda lähenemistegevusele ka tööprogrammi muudes osades, sealhulgas ühtse eeskirjade kogumiku tõhustamisel, esitades suuniseid ja soovitusi valdkondades, kus eeskirju kohaldatakse erinevalt, ning andes komisjonile nõu küsimustes, kus võib järelevalvetavade kooskõlastamiseks olla vaja läbi vaadata õigusakte.

Järelevalve

Otseste järelevalvevolituste täitmisel keskendub ESMA ühele finantsturgude osalistele rühmale, nimelt reitinguagentuuridele ja kauplemisteabehoidlatele. Alates 1. juulist 2011 on ESMA reitinguagentuuride registreerimise ja järelevalve eest vastutav Euroopa Liidu asutus. Alates 2013. aastast on ESMA-l ka kauplemisteabehoidlate otsene järelevalveõigus, samuti osaleb ESMA keskseid vastaspooli registreerivates ja kontrollivates järelevalvekolleegiumides.

2. ESMA tegevusvaldkonnad, eelarve ja struktuur

ESMA on jagatud kuueks divisjoniks/üksuseks, mis tegelevad turgude, investeringute ja aruandluse, reitinguagentuuride, majandusanalüüsi ja teadusuuringute, õigusküsimuste, koostöö ja ühtlustamise ning operatiivtegevusega. ESMA eesistujaks on Steven Maijoor ning asutuse igapäevase juhtimise eest vastutab tegevdirektor Verena Ross. ESMA ase-eesistujana ja eesistuja asetäitjana tegutseb Carlos Tavares. Eesistujat ja tegevdirektorit toetavad teabevahetusmeeskond, sisekontrolli- ja raamatupidamise meeskond ning nende assistendid.

Võrreldes varasema aastaga suurenes ESMA 2013. aasta eelarve ligikaudu 8 miljonit eurot, kasvades 2012. aasta 20,2 miljoni euroni. 2013. aastal olid finantseerimisallikad varasemast veelgi mitmekesisemad, sest esmakordselt laekusid tasud 2013. aasta IV kvartalis registreeritud kuuelt kauplemisteabehoidlalt. Praegu rahastatakse ESMA-t neljast eri sissetulekuallikast: liikmesriikide pädevad asutused (2013. aastal 12,9 miljonit eurot, mis moodustas kogutuludest 46%), ELi eelarvest eraldatud tasakaalustav toetus (8,6 miljonit eurot, mis moodustab kogutuludest 31%), reitinguagentuuridelt saadud tasud (5,7 miljonit, mis moodustab kogutuludest 20%) ja kauplemisteabehoidlatelt saadud tasud (0,83 miljonit eurot, mis moodustas kogutuludest 3%).

ESMA 2013. aasta kogueelarve jaguneb järgmiselt:

- 28,189 miljonit eurot – 2013. aasta kogueelarve (C1-assigneeringud)
- 26,2 miljonit eurot ehk 93% eelarvest seoti kulukohustustega
- 20,4m miljonit eurot ehk 73% eelarvest oli 2013. aasta detsembri lõpuks kulutatud
- Ülejäänud 5,8m miljonit eurot makstakse välja 2013. aastal

Üksikasjalikum teave kõnealuste töösuundade kohta on ESMA 2013. aasta aruande täisversioonis, mis on inglise keeles ESMA veebisaidil: www.esma.europa.eu

ESMA juhtimine ja haldamine

ESMA-t juhivad kaks otsuseid tegevat organit: järelevalvenõukogu ja juhatus. Alates 2011. aastast on ESMA täiskohaga eesistuja Steven Maijoor ja tegevdirektor Verena Ross. Mõlemad töötavad ESMA asukohas Pariisis ja nende ametiaeg on viis aastat, mida võib ühe korra pikendada. Eesistuja vastutab järelevalvenõukogu töö ettevalmistamise eest ning juhatab nii järelevalvenõukogu kui ka juhatuse koosolekuid. Samuti esindab ta Euroopa Väärtpaberiturujärelevalvet väljaspool organisatsiooni. Tema asetäitja on ESMA ase-eesistuja Carlos Tavares.

Tegevdirektor vastutab Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve tegevuse juhtimise, sealhulgas personaliküsimuste, aasta tööprogrammi koostamise ja rakendamise, eelarveprojekti koostamise ning juhatuse töö ettevalmistamise eest.

ESMA järelevalvenõukogu

Peale ESMA eesistuja kuuluvad järelevalvenõukogusse 28 riikliku pädeva asutuse juhid, kes vastutavad väärtpaberite reguleerimise ja järelevalve eest (kui mõnes liikmesriigis on mitu riiklikku asutust, lepivad nad kokku, millise asutuse juht neid esindab), üks vaatleja Euroopa Komisjonist ning üks esindaja nii Euroopa Pangandusjärelevalvest, Euroopa Kindlustus- ja Tööandjapensionide Järelevalvest kui ka Euroopa Süsteemsete Riskide Nõukogust. Peale selle osalevad alaliste vaatlejatena ka Norra, Island ja Liechtenstein. ESMA tegevdirektor võtab osa järelevalvenõukogu koosolekutest, kuid tal puudub hääleõigus. Järelevalvenõukogu suunab Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve tegevust ning vastutab ESMA lõplike standardite, arvamuste, soovitude, suuniste ja mis tahes muude otsuste vastuvõtmise, sealhulgas Euroopa Liidu institutsioonide nõustamise eest. Järelevalvenõukogu abistavad mitmed tehniliste küsimustega tegelevad ESMA alalised komiteed ja töörühmad (üksikasjalikum teave lk x).

Järelevalvenõukogu praeguste liikmete teave ja 2013. aasta koosolekute kokkuvõtted on ESMA veebisaidil: www.esma.europa.eu/bos

ESMA juhatus

Peale ESMA eesistuja kuuluvad juhatusse kuus liiget (ja iga liikme üks asendusliige), kelle on endi seast valinud järelevalvenõukogu liikmed. Hääleõiguseta liikmetena osalevad ka tegevdirektor, ESMA ase-eesistuja ja Euroopa Komisjoni esindaja (komisjoni esindajal on hääleõigus eelarveküsimustes).

Juhatuse põhiülesanne on keskenduda ESMA juhtimise küsimustele, nagu mitmeaastase tööprogrammi ja eelarve koostamine ning personalihaldus.

Juhatuse praeguste liikmete teave ja 2013. aasta koosolekute kokkuvõtted on ESMA veebisaidil: www.esma.europa.eu/mb

ESMA väärtpaberituru sidusrühmade kogu

Väärtpaberituru sidusrühmade kogu loodi ESMA määruse alusel selleks, et hõlbustada sidusrühmadega konsulteerimist ESMA ülesannetega seotud valdkondades. ESMA-l on kohustus konsulteerida sidusrühmade koguga seoses oma tehniliste standardite ja suuniste eelnõudega. Väärtpaberituru sidusrühmade kogu 30 liiget, kelle ESMA nimetas ametisse pärast avalikku kandideerimiskutset kaheks ja pooleks aastaks, tulid esmakordselt kokku 2011. aasta juulis. Nad esindavad finantsturgude osalisi, nende töötajaid, tarbijaid, teisi finantsteenuseid kasutavaid jaekliente, finantsteenuste kasutajaid ning väikeseid ja keskmise suurusega ettevõtjaid.

Kogu kohtus 2013. aastal seitse korda ning pidas kaks koosolekut koos ESMA järelevalvenõukoguga. Sidusrühmade kogu on koostanud mitu nõuannet, arvamust ja aruannet, mis on seotud ESMA tegevusega poliitika kujundamisel. Koosolekute kokkuvõtted on ESMA veebisaidil. Hiljuti loodud väärtpaberituru sidusrühm valiti 2013. aasta lõpus ning see alustas tööd 2014. aasta jaanuaris.

Link: www.esma.europa.eu/smsg

ESMA organisatsiooniline eripära

Järgmised kuus omadust iseloomustavad ESMA-t ning seda, kuidas ta täidab oma kohustusi ja eesmärke.

- **Euroopalikkus:** ESMA tegutseb oma ülesandeid täites Euroopa Liidu huvides. Organisatsioon peegeldab Euroopa Liidu mitmekesisust.
- **Sõltumatus:** ESMA on Euroopa Liidu institutsioonidest, riigiasutustest ja finantsturgude osalistest sõltumatu.
- **Koostöövalmidus:** ESMA ja riikide ametiasutused moodustavad finantsturgude järelevalveasutuste Euroopa Liidu võrgustiku. ESMA teeb koostööd kõikide asjakohaste Euroopa asutuste, sealhulgas Euroopa Pangandusjärelevalve (EBA), Euroopa Kindlustus- ja Tööandjapensionide Järelevalve (EIOPA) ja Euroopa Süsteemsete Riskide Nõukoguga (ESRB) ning Euroopa Liidu väliste reguleerivate asutustega.
- **Vastutustundlikkus:** ESMA otsustusprotsess on läbipaistev ning sidusrühmadesse suhtutakse avatult ja kaasavalt. Organisatsioon annab aru Euroopa Parlamendile, Euroopa Ülemkogule, Euroopa Komisjonile ja avalikkusele.
- **Professionaalsus:** ESMA püüdleb professionaalse tipptaseme poole, võttes tööle pädevaid ja kogenud töötajaid, kellel on finantsturgude kohta tehnilised eriteadmised, ning järgides usaldusväärseid tegevuspõhimõtteid ja menetlusi.
- **Tõhusus:** ESMA kasutab oma vahendeid tõhusalt, et saavutada maksimaalne mõju investorite kaitse ning stabiilsete ja hästi toimivate turgude edendamisel Euroopa Liidus.

3. ESMA tegevus ja 2013. aasta eesmärgid

2.1 Finantsstabiilsus

Finantsstabiilsust on tõenäoliselt kõige parem määratleda kui olukorda, kus finantssüsteem tervikuna toimib sujuvalt ja tõrgeteta ning kus süsteem, mis koosneb finantsvahendajatest, turgudest ja turu infrastruktuurist, suudab leevendada finants- ja tõelisi šokke, ilma et see mõjutaks eelarvevahendeid. Finantsstabiilsus tähendab, et finantssüsteem peaks suutma tõhusalt ja tõrgeteta kanda hoiustajate vahendid üle investoritele, kusjuures selle riske tuleb õigesti hinnata ja ohjata ning määrata neile õige hind.

Sellest lähtudes nõuab finantsstabiilsuse kaitsmine peamiste suundumuste, riskide ja hoiustajate finantsvahendite investoritele ülekandmise ning finantsriskide valesi hindamise või valesi juhtimisega kaasnevate probleemide kindlakstegemist. Selline järelevalve peab olema suunatud tulevikku: kapitali ebapädev paigutamine ning puudujäägid riskide hindamisel ja ohjamisel võivad kahjustada finantsstabiilsust ja selle kaudu ka majandusstabiilsust. Sündmuste jälgimine nii mikro- kui ka makrotasandil on võtmetegevus, mis kajastub otseselt ESMA, tema sõsarasutuste, panganduse valdkonnas Euroopa Pangandusjärelevalve, ning kindlustusvaldkonnas Euroopa Kindlustus- ja Tööandjapensionide Järelevalve, samuti Euroopa Süsteemsete Riskide Nõukogu, kuhu koondatakse makrotasandi teave, töökorralduses.

Selline koostöö on stabiilsuse säilitamisel ülioluline, sest finantsvahendajad, näiteks pangad, kindlustusettevõtjad ja muud institutsionaalsed investorid suunavad varasid investoritel laenuvõtjatele ning raha ja finantsvara liigub ostjate ja müüjate vahel turgude infrastruktuuri kaudu.

Finantsturgude järelevalvega seotud volituste täitmiseks, mille eesmärk on teha kindlaks finantsstabiilsust ohustavad riskid ja ohud ning hinnata uute eeskirjade ja poliitikameetmete mõjusid, viis ESMA 2013. aastal läbi põhjalikke projekte, sealhulgas:

- koostöös Euroopa Süsteemsete Riskide Nõukoguga valmis ühisuurimus kesketest vastaspooltest ja nende panusest süsteemsetesse riskidesse,
- lühikeseks müüki käsitlevate õigusaktide ja krediidiriski vahetustehingute teatavate aspektide mõju hindamine,
- ülevaade finantsturu näitajate kindlaksmääramise põhimõtetest ja
- aruanne keerukate jaetoodete kohta Euroopa Liidus.

Kõnealuste töösuundade üksikasjalikum teave on ESMA 2013. aasta aruande täisversioonis, mis on kättesaadav inglise keeles ESMA veebisaidil: www.esma.europa.eu

2.2 Finantssektori tarbijakaitse

Tarbijate õiguste kaitsmine on samuti ESMA tähtis ülesanne. Seda täidetakse finantstoodete ja -teenuste tarbijatele suunatud väärtpaberiturgudel läbipaistvuse, lihtsuse ja selgusega edendamise. Et tagada investoritele ühesugune kaitsetase müügikohast või müüdavast tootest sõltumata, kogub ja analüüsib ESMA tarbimissuundumuste teavet ja koostab nende kohta aruandeid, edendades samas finantsteadmiste ja -hariduse algatusi ning aidates täiustada ühtseid avalikustamiseskirju, et tarbijad saaksid teha sajakohaseid investeerimisotsuseid.

Kui ESMA leiab investoritele olemuslikult ohtlikke tooteid, kaalub ta hoiatuste esitamist. Praeguste seadusandlike ettepanekute jõustumisel võib ESMA tulevikus viimase võimalusena teatud tooted ajutiselt keelustada. Kõnealusel valdkonnas keskendub ESMA muu hulgas selle tagamisele, et

turuosalised esitaksid investoritele selget, mõistetavat ja kehtivate eeskirjade kohast teavet.

2013. aastal hõlmas see turgude ja finantsinnovatsiooni seiret, sest see on peamine abivahend võimaliku investorite kahjustamise kindlakstegemiseks. ESMA valmistus ka finantsinstrumentide turgude II direktiivi alusel (praeguse finantsinstrumentide turgude direktiivi ajakohustus) tugevdama investorite kaitsmise korda.

Investorite kaitse on ülioluline, et taastada tarbijate usaldus finantsturgudesse ja väljuda finantskriisist. Praegu kehtiva finantsinstrumentide turgude direktiiviga juba tagatakse ühtlustatud ja kõrgetasemeline investorite kaitse seoses finantsinstrumentidega ja see on leidnud laialdast tunnustamist, sest sellega kaasnesid märkimisväärsed muutused, sealhulgas investorite parem kaitse ja neile paremate teenuste pakkumine. Finantsinstrumentide turgude II direktiiv ja finantsinstrumentide turgude määrus sisaldavad järgmist:

- investorite kaitse oluliste nõuete tugevdamine (sealhulgas stiimulite keelustamine ja sõltumatu nõustamise kontseptsiooni kehtestamine);
- regulatiivse fookuse laiendamine finantsinstrumentide levitamiselt nende tootmisele (tootejuhtimine);
- regulatiivse raamistiku kohaldamisala laiendamine, et saada üle tavapärasest kapseldunud lähenemisviisist (laiendades finantsinstrumentide turgude direktiivi struktureeritud hoiuste ehk kehtestades kõnealuse direktiivi ka pangandustoodetele);
- järelevalve ja jõustamise tugevdamine seoses uute toodetesse sekkumise õigustega.

Peale finantsinstrumentide turgude II direktiivi ettevalmistustele hoiatas ESMA koos Euroopa Pangandusjärelevalvega investoreid hinnavahelepingute eest ja andis välja suunised väärtpaperite ja pangandusega seotud kaebustega tegelemiseks.

Üksikasjalikum teave kõnealuste töösuundade kohta on ESMA 2013. aasta aruande täisversioonis, mis on kättesaadav inglise keeles ESMA veebisaidil: www.esma.europa.eu

2.3 Järelevalve

Seoses Euroopa Finantsjärelevalve Süsteemi loomisega otsustati laiendada Euroopa lähenemisviisi ka üleeuroopaliste tegutsejate järelevalvele, nagu pangandusvaldkonna ja kauplemisjärgse (kesksed vastaspoold) järelevalve kolleegiumidele. Lisaks sellele on ESMA ülesanne olla ainus reitinguagentuuride järelevalveorgan Euroopa Liidus. Sama lähenemisviis valiti kauplemisteabehoidlate, st kliiringu ja arvelduse andmeid koguvate, säilitavate ja avaldavate andmehoidlate jaoks; kauplemisteabehoidlate järelevalve eest vastutab ESMA alates aastast 2013. Teostades järelevalvet üleeuroopalise tegevusulatuses finantsturgude osaliste üle, kes võivad mõjutada ELi finantsturgude terviklikkust, aitab ESMA tagada turvalisi ja usaldusväärseid finantsturge, mis omakorda tugevdab investorite kaitset.

2013. aastal möödus ESMA-l teine täisaasta ainsa reguleerijana, kelle kohustuste hulka kuulub reitinguagentuuride registreerimine, sertifitseerimine ja järelevalve Euroopa Liidus. Möödunud aastal jätkusid nii registreerimine kui ka järelevalvetoimingud, mistõttu suurenes registreeritud ja seega ESMA otsese järelevalve alla kuuluvate reitinguagentuuride arv.

2013. aastal suurenes registreerimistaotluste arv. 2013. aasta lõpuks oli kokku 22 registreeritud reitinguagentuuri (kontserni tasandil) ja kaks sertifitseeritud reitinguagentuuri.

Lisaks reitinguagentuuride järelevalvele tehti ESMA-le 2013. aastal ülesandeks teostada ka Euroopa Liidus tegutsevate kauplemisteabehoidlate järelevalvet. Kauplemisteabehoidlad koguvad ja talletavad

kauplemissjargset teavet tuletisinstrumentide tehingute kohta, et tagada labipaistvus ja voimaldada reguleerijatel paremini tuvastada tuletisinstrumentidega kauplemisega kaasneda voivaid riske. Euroopa turu infrastruktuuri maaruse alusel on ESMA ulesandeks Euroopa Liidus paiknevate kauplemisteabehoidlate registreerimine ja jarelevalve ning vajaspool Euroopa Liitu paiknevate kauplemisteabehoidlate tunnustamine.

ESMA andis volitused kuuele kauplemisteabehoidlale ja vottis need jarelevalve alla. Euroopa turu infrastruktuuri maaruse alusel on ESMA-l seoses kauplemisteabehoidlate registreerimise ja jarelevalvega otsesed ning ainult talle pandud kohustused. Neil andmehoidlatel on keskne osa Euroopa tuletisinstrumentide turgude labipaistvuse suurendamisel.

Uksikasjalikum teave konealuste toosuundade kohta on ESMA 2013. aasta aruande taisversioonis, mis on kattesaadav inglise keeles ESMA veebisaidil: www.esma.europa.eu

Uhtne eeskirjade kogumik

Finantskriis toi esile negatiivse moju, mida oigusaktide ebauhtlane kohaldamine voib avaldada finantsturgudele, klientidele ja majandusele laiemalt. Seetottu peeti vajalikuks votta kasutusele tohusad vahendid ELi oiguse uhtlasemaks kohaldamiseks. Selleks et toetada vaartpaberioigusaktide ja nende kohaldamise suuremat sidusust, voib ESMA investoritele vordsete voimaluste ja piisava kaitse tagamiseks välja anda regulatiivseid ja rakenduslikke tehnilisi standardeid, mis muudavad ELi esimese tasandi oigusaktid veelgi uksikasjalikumaks ja selgemaks.

Selliste tehniliste standardite eesmark on parandada riikliku jarelevalve kvaliteeti ja jarjepidevust, tugevdada piiruuleste kontsernide jarelevalvet ja koostada ELi uhtne eeskirjade kogumik, mida kohaldatakse koikidele finantsturu osalistele siseturul. ESMA taidab seda rolli seoses nende oigusaktidega, milles kasitletakse Euroopa vaartpaberiturge (finantsinstrumentide turgude direktiiv), nende infrastruktuuri (Euroopa turu infrastruktuuri maarus) ja nouetekohast toimimist (lühikeseks muuk, turu kuritarvitamise direktiiv) ning kehtestab eeskirjad ka selliste peamiste turuosaliste suhtes nagu reitinguagentuurid ja investeerimisfondid (eurofondid, alternatiivsete investeerimisfondide valitsejaid kasitlev direktiiv).

2013. aastal tegi ESMA poliitikaalast tood seoses reitinguagentuuride kolmanda maarusega, avaldas reitinguagentuuride kolmanda maaruse rakendamist kasitlevate arutelude dokumendi, et koguda turuosalistelt teavet kolme regulatiivse tehnilise standardi kavandi kohta, mille ta peab esitama komisjonile 2014. aastal. Need regulatiivsed tehnilised standardid on jargmised:

- teave struktureeritud finantsinstrumentide kohta;
- Euroopa uus reitinguplatvorm ja
- regulaarne aruandlus reitinguagentuuridelt saadud tasude kohta.

ESMA koostas ka Euroopa turu infrastruktuuri maaruse rakenduseeskirjad, mis joustusid augustis 2012, eesmaargiga aidata kaasa finantsstabiilsuse tagamisele, noudes teatavate toodete keskset kliirimist, samas kui sellist nouet varem ei olnud, ning tugevdades kesksete vastaspoolte ja kauplemisteabehoidlate jarelevalvet. ESMA-le anti vortmeosa ELi standardite kehtestajana, kelle ulesandeks on tehniliste standardite valjatootamine sellistes valdkondades nagu boersivaliste tuletisinstrumentide kliirimiskohustus, sellest vabastamine ja kesksete vastaspoolte ja kauplemisteabehoidlate suhtes kohaldatavad standardid. ESMA otseste ulesannete hulka kuulub ka kliirimiskohustusega tuletisinstrumentide klasside kindlaksmaaramine, kauplemisteabehoidlate jarelevalve ja osalemine kesksete vastaspoolte jarelevalves jarelevalvekolleegiumide kaudu, mida juhivad liikmesriikide jarelevalve teostajad.

Lisaks valmistas ESMA ette finantsinstrumentide turgude II direktiivi (MiFID II) üksikasjad, mis peaksid aitama kaasa:

- ühtse eeskirjade kogumiku kehtestamisele ELi finantsturgude jaoks;
- võrdsete võimaluste loomisele liikmesriikide vahel;
- järelevalve ja jõustamise parandamisele;
- turuosaliste kulude vähendamisele ja
- juurdepääsu ja konkurentsitingimuste parandamisele kogu Euroopa Liidus.

ESMA osales ka lühikeseks müümise määruse läbivaatamises, valmistas ette rakendusmeetmed tulevase turu kuritarvitamist käsitleva määruse jaoks, tugevdas jaeinvesteeringufondide raamistikku ja sõlmis kolmandate riikide 46 ametiasutusega alternatiivsete investeeringufondide järelevalve koostöö kokkulepped.

Üksikasjalikum teave kõnealuste töösuundade kohta on ESMA 2013. aasta aruande täisversioonis, mis on kättesaadav inglise keeles ESMA veebisaidil: www.esma.europa.eu

2.4 Lähenedamine

ESMA loodi selleks, et edendada järelevalvealast lähenedamist, vähendades eri järelevalvetavade tingitud õigusnormide erinevuste ärakasutamist Euroopa Liidu eri liikmesriikides, mis võib kahjustada mitte üksnes turgude terviklikkust, tõhusust ja korrapärast toimimist, vaid ka finantsstabiilsust ja investorite kaitset.

Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve kavatses tugineda lähenedamistegevusele ka tööprogrammi muudes osades, sealhulgas ühtse eeskirjade kogumiku tõhustamisel, andes välja suuniseid ja soovitusi valdkondades, kus on erinevused kohaldamises, ning andes komisjonile nõu küsimustes, kus järelevalvetavade ühtlustamiseks võib olla vajalik õigusaktide läbivaatamine.

2013. aastal edendas ESMA lühikeseks müümise määruse ühtset kohaldamist, toetas ja koordineeris ajutiste keeldude rakendamist ja rahvusvaheliste finantsaruandlusstandardite ühtset kohaldamist ja jõustamist.

ESMA aitas kaasa ka ELi volitatud nõustamise sektori käitumisjuhendi väljatöötamisele ja muutis oma vastastikuste ekspordihinnangute koostamise meetodikat.

Kolm Euroopa järelevalveasutust teevad koostööd sektoriülestel teemadel, selleks et tagada ühtne lähenedamisviis pangandus-, väärtpaberi- ja kindlustussektorite reguleerimisel. Seda tehakse Euroopa järelevalveasutuste ühiskomitee kaudu. 2013. aasta oli otsustava tähtsusega kolme järelevalveasutuse ühiskomiteele, mis astus suure sammu selles suunas, et hakata tegutsema teabevahetuse ja sektoriülese koordineerimise foorumina. Euroopa Kindlustus- ja Tööandjapensionide Järelevalve juhtimisel keskenduti eelkõige:

- riskiseirele;
- tarbijakaitsele ja
- Euroopa Finantsjärelevalve Süsteemi läbivaatamisele.

Üksikasjalikum teave kõnealuste töösuundade kohta on esitatud ESMA 2013. aasta aruande täisversioonis, mis on kättesaadav inglise keeles ESMA veebisaidil: www.esma.europa.eu