

Európai Értékpapír-piaci Hatóság

Éves jelentés

2013

Az elnök előszava

Az Európai Értékpapír-piaci Hatóság (ESMA) harmadik évét, amelyet az Európai Unió értékpapírpiacainak szabályozójaként zárt, a megbízatása területén végrehajtott számos előrelépés, valamint a szélesebb együttműködési tevékenység terén elért jelentős eredmények határozták meg. A korábbi éves jelentésekkel való összehasonlításból kitűnik, hogy bővülnek azok a felelősségi körök és hatáskörök, amelyeket az ESMA az Európai Parlament és a Tanács által számára kitűzött célok megvalósítása során ellát.

Az ESMA megbízatása az EU értékpapírpiacain folytatott pénzügyi tevékenységek széles skálájára terjed ki, az összetett származékos termékek kereskedelmétől a fedezeti alapokig, a különféle intézmények, így a hitelminősítő intézetek és a kereskedési adattárak felügyeletétől a befektetési alapok kezeléséig és azoknak a nyilvánosság számára történő értékesítéséig. E számos és sokféle területtel kapcsolatos felelősség alapját azonban egy nagyon határozott célkitűzés, a befektetők védelme és pénzügyi piacaink stabilitásának biztosítása képezi.

Az ESMA legtöbb tevékenységének hátterében továbbra is a pénzügyi válsággal való megbirkózáshoz és az ellenállóképesebb pénzügyi rendszer kiépítésére vonatkozó globális kötelezettségvállalások teljesítéséhez az EU által szükségessé tett szabályozási és felügyeleti változások végrehajtása állt.

Noha e célkitűzések megvalósítása és a kapcsolódó feladatok végrehajtása ijesztőnek tűnhet, úgy vélem, hogy az ESMA létrehozása óta jól teljesített, és korlátozott forrásokkal a szoros határidők mellett is magas színvonalú munkát végzett. Ez nem csupán saját véleményem, hanem ezt tükrözi a Nemzetközi Valutaalap 2013. márciusi jelentése is, amelyben az IMF úgy ítélte meg, hogy az ESMA különösen jó teljesítményt nyújtott az egységes szabálykönyv kidolgozása és a hitelminősítő intézetek közvetlen felügyelete terén. Ezenkívül az ESMA 2013-ban érintett volt a Pénzügyi Felügyeletek Európai Rendszerének (ESFS) Európai Bizottság általi felülvizsgálatában. A felülvizsgálat eredményeit várhatóan 2014 első felében teszik közzé.

Az ESFS felülvizsgálata során megvizsgálták az ESMA teljes tevékenységét és azt, hogy a Hatóság – független szervként, ugyanakkor az ESFS szélesebb hálózatának tagjaként – miként teljesítette célkitűzéseit. Ez magában foglalta az illetékes tagállami nemzeti hatóságokkal folytatott szoros együttműködésünket, illetve a többi európai felügyeleti társhatósággal – az Európai Bankhatósággal (EBH), az Európai Biztosítás- és Foglalkoztatónyugdíj-hatósággal (EIOPA) és az Európai Rendszerkockázati Testülettel (ERKT) – fenntartott szoros munkakapcsolatainkat.

Az ESMA egyik fő feladata – amelyet a három európai felügyeleti hatóság közül egyedül lát el

– a legfontosabb piaci szereplők felügyelete. Elsősorban a hitelminősítő intézetekre összpontosítunk, de felügyeleti megbízatásunk hat kereskedési adattár nyilvántartásba vételével kibővült. Ez tovább erősíti szerepünket és a páneurópai felügyelethez való hozzájárulásunkat, mivel a kereskedési adattáraknak központi szerepük van a származékos piacok nagyobb átláthatóságára vonatkozó cél elérésében.

Az ESMA a hitelminősítő intézetek számára hatékony felügyeleti rendszert dolgozott ki, és jelentős helyszíni felügyeleti munkát végzett el ezen intézetekkel, legutóbb az államadósság-minősítési folyamat kapcsán. A vizsgálat a függetlenség és az összeférhetetlenség elkerülése, az államadósság minősítésével kapcsolatos információk bizalmas kezelése, a minősítési lépések közzétételének időzítése és az államadósság-minősítéshez hozzárendelt erőforrások tekintetében javításra szoruló területeket határozott meg.

Az egységes szabálykönyvhöz való ESMA általi hozzájárulás egyik súlyponti területét az EMIR képezte, ahol véglegesítettük a rendelet végrehajtásához szükséges technikai standardokat, és megkezdjük a származékos termékekre vonatkozó elszámolási kötelezettséggel kapcsolatos konzultációs folyamatot. Ezenkívül technikai standardokat dolgoztunk ki az alternatív befektetési alapok számára, technikai tanácsadást biztosítottunk az Európai Bizottság számára a tájékoztatóról szóló irányelv kapcsán, és iránymutatásokat és ajánlásokat fogalmaztunk meg különféle témák, többek között a hitelminősítő intézetekről szóló rendelet, az ÁÉKBV-k és a tőzsdén kereskedett alapok (ETF-ek), illetve a MiFID és a short ügyletek tekintetében.

A szabályozási reform első szakaszának befejeztével a jövőben a végrehajtásra és a felügyeletre kell összpontosítanunk. A szabályozás csak akkor hiteles, ha azt ténylegesen végrehajtják és felügyelik.

A szabályozási reform végrehajtása ennél fogva prioritást élvez, és a felügyeleti konvergencia kérdése továbbra is jelentős kihívás az ESMA számára. A konvergenciával kapcsolatos munka jobb szervezése és irányítása érdekében az ESMA változtatásokat vezetett be a szakértői értékelés eszközének megerősítése céljából, ami több helyszíni látogatást, az időszerű felügyeleti kérdések középpontba helyezését és mélyrehatóbb munkát végző értékelő csoportokat jelent.

2013-ban a Hatóság szakértői értékeléseket végzett a pénzügyi alapokkal kapcsolatos jogszabályok és a piaci visszaélésről szóló irányelv alkalmazása terén, és véleményeket adott ki az alternatív alapok, a tájékoztatók, a központi szerződő felek és az ÁÉKBV-k tárgyában, ezzel előrelépést ért el a felügyeleti gyakorlatok 28 tagállamon belüli konvergenciájának előmozdításában. Mindez hozzájárult a nemzetközi szinten közös gyakorlatokhoz.

Mindemellett – a közös uniós végrehajtási prioritások kidolgozása révén, amelyek kiemelik az uniós végrehajtók által a 2013. évi pénzügyi kimutatások felülvizsgálata során középpontba helyezendő területeket – az ESMA aktív szerepet játszott a pénzügyi kimutatásokkal kapcsolatos standardok végrehajtására vonatkozó egységes megközelítés előmozdításában. Ezenkívül közzétettünk egy értékelést az európai pénzügyi intézmények pénzügyi kimutatásairól, amely az intézmények összehasonlíthatóságát, az általános átláthatóságot és a nemzetközi pénzügyi beszámolási standardoknak való megfelelést vizsgálta. Ez különös jelentőséggel bír, tekintettel a banki eszközök minőségének 2014. évi átfogó vizsgálatára, amely az újonnan létrehozott egységes felügyeleti mechanizmus keretében valósul meg.

Iránymutatások kidolgozása, a pénzügyi fogyasztói trendekkel kapcsolatos adatok gyűjtése és elemzése, valamint a különbözetre vonatkozó szerződésekkel kapcsolatosan az EBH-val közösen kidolgozott befektetői figyelmeztetések révén további előrelépéseket teszünk a befektetők védelme terén. Úgy véljük, hogy az e területen elért eredményeink javítása szempontjából döntő fontosságú lesz a lakossági befektetési csomagtermékek és a MiFID 2/MiFIR 2014. évi véglegesítése. Az utóbbi években lezajlott szabályozási reform nem javította kellőképpen a pénzügyi fogyasztók védelmét. A következő években biztosítanunk kell az egyensúlyt a stabilitási-prudenciális szempontok és a befektetők védelmének szempontja között. Bízom benne, hogy a hamarosan megszülető jogszabályok segítségével erőteljesebben hozzá tudunk járulni a pénzügyi fogyasztók védelméhez.

A pénzügyi stabilitást illetően megerősítettük az értékpapír-piaci kockázatokkal kapcsolatos szerepünket és eredményeinket, olyan kiadványok révén, mint a trendekről, a kockázatokról és a gyenge pontokról szóló jelentés és a kockázati jelzőrendszer, valamint az EFH-k vegyes bizottságának munkájában való közreműködésünk és az ERKT-ban való részvételünk révén. A kockázatok azonosítása és a gazdasági elemzés mellett az egyik legjelentősebb eredményünk 2013-ban az a munka volt, amelyet – az EBH-val és a nemzeti hatóságokkal együtt – az uniós referenciaérték-meghatározási folyamat elveinek kidolgozása terén végeztünk el.

A pénzügyi piacok reformjának globális jellege azzal járt, hogy az ESMA továbbra is számos nemzetközi tevékenységben és szervben szerepet vállalt. Ennek keretében a Hatóság részt vett a tőzsdén kívüli származtatott ügyletek reformjának nemzetközi összehangolásában, a hitelminősítő intézetekre és a származékos termékekre vonatkozó rendszerek megfeleltetésében, valamint az alternatív befektetési alapok felügyelete terén folytatott együttműködésről szóló, a 28 uniós tagállami hatóság és számos harmadik ország közötti, több mint 1000 egyetértési megállapodás megkötésének elősegítésében. Ezen kívül részt

veszünk az FSB, a CPSS, a tőzsdén kívüli származtatott ügyletek szabályozó hatóságaiból álló csoport és az IOSCO munkájában, mely utóbbi irányító testületében az ESMA 2013-ban megfigyelői státuszt kapott.

Az ESMA továbbra is biztosítja, hogy valamennyi érdekelt félnek lehetősége legyen arra, hogy különféle módokon – többek között nyilvános konzultációkon, meghallgatásokon, valamint a konzultációs munkacsoportokkal és az értékpapír-piaci érdekképviselői csoporttal folytatott párbeszéd révén – hozzájáruljon és információkkal szolgáljon döntéseinkhez. Valamennyi érdekelt félnek szeretnék köszönetet mondani azért az értékes hozzájárulásért, amellyel az ESMA munkáját 2013-ban segítették. Az értékpapír-piaci érdekképviselői csoport első tagjainak megbízatása 2013-ban letelt, így ma már egy sikeres első megbízatási időszakra tekinthetünk vissza. Bízom benne, hogy a második értékpapír-piaci érdekképviselői csoporttal ugyanilyen kiváló együttműködést fogunk folytatni.

Szeretnék továbbá köszönetet mondani az ESMA valamennyi munkatársának az általuk végzett kemény munkáért, odaadásukért és áldozatos tevékenységükért, amely döntő fontosságú ezekben az ESMA számára meghatározó években. Végezetül szeretnék köszönetet mondani a nemzeti hatóságoknál Unió-szerte dolgozó kollégáimnak, akik a felügyeleti tanács tagjaiként rengeteg időt és energiát fordítanak az ESMA előrehaladására. Az igazgatótanács tagjai kétszeresen is szerepet vállalnak azáltal, hogy a Hatóság céljainak eléréséhez segítséget nyújtanak és tanácsokat adnak. Tanácsaink tagjai – egyénileg és intézményeiken belül – felbecsülhetetlen szerepet töltenek be az ESMA-nál, amely elengedhetetlen ahhoz, hogy valóban egységes felügyeleti kultúra jöjjön létre az egész EU-ban.

Steven Maijoor

elnök

Európai Értékpapír-piaci Hatóság

Az ügyvezető igazgató előszava

2013 volt az Európai Értékpapír-piaci Hatóság (ESMA) létezésének harmadik éve. Szervezeti értelemben elmondhatjuk, hogy az ESMA „felnőtt”. Mivel a növekedés állandó folyamat, ez azt jelenti, hogy az EU értékpapír-piaci szabályozó hatóságának 2013-ban sok tekintetben kellett fejlődnie és nőnie. Ha csak rápillantunk munkaprogramunkra és arra a sokféle kérdésre, amelyekkel 2013-ban foglalkoztunk, megérthetjük, milyen nehéz feladattal álltunk és állunk szemben. Ügyvezető igazgatóként ezért örömmel számolok be arról, hogy mit is jelentett a 2013-as év az ESMA mint szervezet fejlődése és növekedése szempontjából. Az ESMA 2013-ban képes volt teljesíteni célkitűzéseit és eleget tenni számos (a munkaprogramban meghatározott) felelősségének és feladatának, valamint mindazoknak a további igényeknek, amelyekkel az év folyamán a standardalkotás, a felügyelet és a szervezetfejlesztés terén szembesült.

Annak érdekében, hogy az ESMA megbirkózhasson a 2013-ban keletkezett újabb felelősségeivel és feladataival, a Hatóság munkatársainak száma 50%-kal bővült, és az év végére elérte a 139-et. Az ESMA-hoz a legkülönbözőbb szakmai múlttal rendelkező új kollégák csatlakoztak, így a Hatóság tovább erősíthette tapasztalati és szakismereti bázisát. A munkaerő-állomány növekedése a rendszerek és eljárások, illetve általában a belső folyamataink jelentős fejlődésében is tükröződött, ami összességében az ESMA működési hatékonyságának számottevő javulását eredményezte. Tekintettel feladatköreink hosszú listájára és mindazokra a folyamatban lévő és új feladatokra, amelyek az EMIR, a MiFID 2 vagy más jogszabályi rendelkezések értelmében előttünk állnak, az ESMA-nak folytatnia kell munkaerejének fejlesztését és új munkatársakat kell toboroznia, valamint tovább kell javítania szervezeti hatékonyságát.

Az ESMA 2013. évi éves beszámolója is tükrözi a Hatóság növekedését. Az ESMA 2013. évi költségvetése az előző évihez képest mintegy 8 millió euróval bővült, azaz 20,2 millióról 28,1 millió euróra nőtt. Ez 39%-os növekedést jelent, ami egyfelől tetemes, másfelől elengedhetetlen volt ahhoz, hogy az ESMA rendelkezzen az új uniós jogszabályok által előírt újabb feladatainak a végrehajtásához szükséges kapacitással és képességekkel. Miután sor került hat új kereskedési adattár és néhány új hitelminősítő intézet engedélyezésére, az ESMA finanszírozási forrásaiban is tükröződik a Hatóság felügyeleti szervként betöltött megnövekedett szerepe: 2013-ban költségvetésünk 23%-a az engedélyezett szervezetek által fizetett díjakból származott.

2013 bizonyos értelemben fordulópontra fordult az ESMA életében, mivel a Hatóság a hagyományos szakpolitikai szerep felől a végrehajtási és felügyeleti szerep felé mozdult el, és

közvetlen felügyeleti felelősséget viselt a megnövekedett számú pénzügyi szereplővel kapcsolatban, valamint számos – a végrehajtással, a felügyeleti konvergenciával és az adatmegfigyeléssel és -elemzéssel kapcsolatos – folyamatban lévő feladatot kellett elvégeznie. 2013 tehát fontos év volt az ESMA mint szervezet továbbfejlődése szempontjából. Hadd illusztráljam ezt a hangsúly-áthelyeződést az EMIR-rel összefüggő jelentős feladatokkal. A tőzsdén kívüli származékos termékekkel való kereskedés szabályozói felügyelet alá vonásával, amely a kereskedési jelentések, a központi elszámolás és a kockázatsökkentés előírásával történt meg, fontos változás ment végbe, amely biztonságosabbá teszi a származékos piacokat. Az EMIR értelmében az ESMA által végrehajtandó jelentős standardalkotás mellett a származékos termékekkel való kereskedés módjának megváltoztatása azzal is járt, hogy megerősödött az ESMA mint páneurópai felügyeleti hatóság szerepe, és a Hatósághoz került hat újonnan engedélyezett, uniós székhelyű kereskedési adattár felügyelete. Az ESMA ezenfelül, az illetékes nemzeti hatóságokkal együtt, kulcsszerepet játszott azon felügyeleti kollégiumok előkészítésének elindításában, amelyek feladata lesz az európai elszámolóházak engedélyezése és felügyelete. Az EMIR végezetül nagyobb nemzetközi szerepvállalást is jelentett az ESMA számára, azaz aktív párbeszédet vont maga után a főbb származékos piacokat felügyelő más joghatóságokban működő partnereinkkel, illetve az olyan nemzetközi standardalkotókkal, mint az IOSCO és az FSB. Nyilvánvaló, hogy a MiFID 2 olyan hasonló fejleményekkel jár majd, amelyek nyomán az ESMA-nak biztosítania kell, hogy szervezeti felépítése a kezdeti szabályalkotáson felül a folyamatos végrehajtási feladatokkal is képes legyen megbirkózni.

Az ESMA nagyobb végrehajtási és operatív szerepe egyes fő IT-rendszerek 2013-ban befejezett vagy megkezdett fejlesztésében is megmutatkozik. A nemzeti és uniós szabályozó hatóságok között az adatok összehasonlíthatóságát és kölcsönös felhasználását, illetve a felügyeletnek számára a jelentős piaci fejlemények elemzését és figyelemmel kísérését lehetővé tevő közös rendszerek kiépítése fontos ahhoz, hogy a Pénzügyi Felügyeletnek Európai Rendszere hatékonyan működhessen. Végezetül számos IT-rendszernek az a végső és legfontosabb rendeltetése, hogy növelje az átláthatóságot, és több információt nyújtson az uniós pénzügyi piacok felhasználóinak és az ott befektetőknek.

Szeretnék hálás köszönetet mondani mindazoknak, akik 2013-ban hozzájárultak az ESMA munkájához. Mindenekelőtt az ESMA munkatársainak, akiknek az odaadó, elkötelezett és fáradhatatlan munkája nélkül a 2013-as év eredményei nem valósulhattak volna meg. Nagyon hálás vagyok azért, hogy nap mint nap ilyen fantasztikus kollégákkal dolgozhattam. Az ESMA sikerének alapját a munkatársai képezik, és bízom benne, hogy a jövőben is együtt dolgozhatom valamennyiükkel.

Szeretnék továbbá köszönetet mondani az európai és Európán kívüli szabályozó hatóságoknál tevékenykedő partnereinknek értékes közreműködésükért és a jó együttműködésért, valamint az érdekelt feleknek hasznos információikért. Végezetül köszönetemet fejezem ki az igazgatótanács jelenlegi és volt tagjainak, valamint az ESMA felügyeleti tanácsának. Az ESMA csak gyümölcsöző és erőteljes közös erőfeszítéseinknek köszönhetően zárhatott ilyen sikeres évet 2013-ban.

Verena Ross

ügyvezető igazgató

Európai Értékpapír-piaci Hatóság

1. Az ESMA szerepe és célkitűzései

A 2011 januárjában létrehozott ESMA-t azzal a feladattal bízták meg, hogy fokozza az Európai Unióban (EU) a befektetők védelmét, valamint elősegítse a stabil és jól működő pénzügyi piacokat. Független intézményként az ESMA ezt a célt az EU pénzügyi piacaira vonatkozó egységes szabálykönyv létrehozásával és annak az EU egészében történő következetes alkalmazásával, valamint a páneurópai szintű pénzügyi szolgáltató vállalkozások felügyeletéhez történő – közvetlen felügyelet vagy a nemzeti felügyeleti tevékenység aktív koordinálása révén megvalósuló – hozzájárulással éri el.

Az ESMA célkitűzései

Az értékpapírpiacok szilárd és eredményes szabályozása kulcsfontosságú az EU pénzügyi piacainak és gazdaságának növekedéséhez, integritásához és hatékonyságához, és az eredményes szabályozás a piaci szereplők körében a bizalom biztosításának és fenntartásának alapvető tényezője. E feltételek előmozdítása érdekében az ESMA-t független európai uniós hatóságként hozták létre azzal a céllal, hogy javuljon a harmonizáció mind a szabályozás, mind a felügyeleti gyakorlatok terén.

A szabályok Unió egészében történő harmonizált végrehajtása érdekében az ESMA az értékpapírokkal kapcsolatos jogszabályok terén meghatározza a standardokat, és az Európai Bizottság megbízása alapján technikai tanácsadást nyújt. Fontos szerepet játszik továbbá a páneurópai profilú pénzügyi szereplők, azaz jelenleg a hitelminősítő intézetek és a kereskedési adattárak közvetlen felügyelete terén. Az ESMA a felügyeleti kollégiumokon keresztül a központi szerződő felek felügyeletében is részt vesz.

Az ESMA éves jelentése fontos eszközként szolgál a célkitűzéseinek és éves munkaprogramjának teljesítése terén történő elszámoltathatósága tekintetében. Az ESMA szerepe jobban megfogható a saját maga által meghatározott öt célkitűzésén keresztül, amelyek a következők:

Pénzügyi stabilitás

Annak érdekében, hogy az ESMA hozzájáruljon az EU értékpapírpiacai pénzügyi stabilitásának megóvásához, alapvető fontosságú, hogy már korai szakaszban azonosítsa a mikroprudenciális szinten jelentkező tendenciákat, potenciális kockázatokat és sebezhető pontokat. Az ESMA ezt úgy éri el nemzetközi szinten és több ágazatra kiterjedően, hogy közgazdasági elemzéseket készít az európai értékpapírpiacokról, és modellezi a lehetséges piaci fejlemények hatását.

Az ESMA megállapításairól rendszeresen és eseti alapon tájékoztatja az európai intézményeket, a többi európai felügyeleti hatóságot (EFH-k) és az Európai Rendszerkockázati Testületet (ERKT). A felügyeleti szinten összegyűjtött mikroprudenciális adatok összesítése kulcsfontosságú a gazdaság egésze tekintetében fennálló lehetséges makrokockázatok kialakulásának azonosításához. Ezért alapvető az összes fontos döntéshozó rendszeres tájékoztatása, beleértve uniós szinten a pénzügyi szolgáltatásokkal foglalkozó bizottság és a Gazdasági és Pénzügyi Bizottságon belüli Pénzügyi Stabilitási Kerekasztal tájékoztatását. 2013 eleje óta az ESMA emellett kétéves jelentéseket is közzétesz, hogy felhívja a figyelmet az EU értékpapírpiacainak kockázataira, trendjeire és gyenge pontjaira. Az ESMA a vészhelyzeti intézkedések EU-szerte történő koordinálása révén is hozzájárul a pénzügyi stabilitás előmozdításához.

A befektetők védelme

Az ESMA másik fontos feladata annak biztosítása, hogy a befektetők érdekeit megfelelően szolgálják. Az ESMA ezt a pénzügyi termékek és szolgáltatások fogyasztói számára az értékpapír-piacokon az

átláthatóság, az egyszerűség és a tisztességesség előmozdításával éri el. Annak biztosítása érdekében, hogy a befektetők az értékesítési ponttól és az értékesített terméktől függetlenül azonos védelmet élvezzenek, az ESMA gyűjti és elemzi a fogyasztói trendeket, és jelentéseket készít azokról, ugyanakkor előmozdítja a pénzügyi műveltséggel és oktatással kapcsolatos kezdeményezéseket, és hozzájárul a nyilvánosságra hozatalra vonatkozó közös szabályok előmozdításához. Az ESMA e területen végzett munkájának része az arra való összpontosítás, hogy a piaci szereplők által a befektetőknek nyújtott pénzügyi információk egyértelműek, érthetőek és a hatályos szabályokkal összhangban lévőek legyenek.

Fontos, hogy az ESMA nyomon kövesse az új és a már meglévő pénzügyi tevékenységeket, mivel ez lehetővé teszi annak felmérését, hogy szükség van-e iránymutatások és ajánlások elfogadására az értékpapírpiacon biztonságának és megbízhatóságának elősegítése érdekében, fokozva ezzel a befektetők védelmét szerte az Unióban.

Amennyiben az ESMA olyan termékeket azonosít, amelyek a befektetőkre nézve komoly veszélyt hordozhatnak magukban, figyelmeztetés kiadását mérlegeli. A folyó jogalkotási javaslatok hatálybalépése esetén az ESMA a jövőben – végső megoldásként – ideiglenesen betilthat bizonyos termékeket.

Egységes szabálykönyv

Standardalkotóként az ESMA az értékpapírokra vonatkozó szabályozás különböző területein harmonizált technikai és végrehajtási standardok létrehozásán dolgozik. E standardok kidolgozásával az ESMA hozzájárul az összes piaci szereplőre alkalmazandó egységes szabálykönyv létrehozásához és az EU egészében egyenlő piaci feltételek kialakításához.

Konvergencia

Az ESMA-t azért hozták létre, hogy elősegítse a szabályozási konvergenciát, és ezáltal csökkentse az EU-szerte eltérő gyakorlatokból eredő szabályozási arbitrázst. A különböző szabályozási gyakorlatok nemcsak a piacok integritását, hatékonyságát és szabályszerű működését áthatják alá, hanem végső soron a pénzügyi stabilitást is.

A tisztességes és kiegyensúlyozott felügyeleti gyakorlatok előmozdítása érdekében az ESMA az értékpapírokra vonatkozó hatályos európai uniós jogszabályok tekintetében szakértői értékeléseket végez. Ezenfelül a szabályozási konvergencia előmozdításához az ESMA számos eszközzel rendelkezik, beleértve a vélemények, illetve kérdések és válaszok kibocsátását, a közvetítést és végső esetben az uniós jog megsértése esetén alkalmazott eljárást.

Az ESMA arra törekszik, hogy a konvergenciával kapcsolatos munkájával elősegítse a munkaprogram más területein végzett tevékenységeit, beleértve az egységes szabálykönyv előmozdítását iránymutatások és ajánlások kibocsátásával olyan területeken, ahol különböző alkalmazások léteznek, valamint a Bizottságnak nyújtott tanácsadással azokon a területeken, ahol a felügyeleti gyakorlatok egységesítése érdekében felülvizsgált jogszabályokra lehet szükség.

Felügyelet

Az ESMA közvetlen felügyeleti hatásköre a pénzügyi piacok szereplőinek két csoportjára, nevezetesen a hitelminősítő intézetekre és a kereskedési adattárakra összpontosul. 2011. július 1-jétől az ESMA a hitelminősítő intézetek nyilvántartásba vételéért és felügyeletéért felelős uniós szerv. Az ESMA 2013 eleje óta közvetlen felügyeleti hatáskörrel rendelkezik a kereskedési adattárak tekintetében is, és részt vesz a központi szerződő feleket nyilvántartásba vevő és felügyelő felügyeleti kollégiumokban.

2. Az ESMA működése, költségvetése és felépítése

Az ESMA hat részlegre/egységre oszlik, amelyek a piacokkal, a befektetéssel és a jelentéskészítéssel, a hitelminősítő intézetekkel, a gazdasági elemzéssel és kutatással, a jogi ügyekkel, az együttműködéssel és a konvergenciával, valamint a működéssel foglalkoznak. A Hatóság elnöki tisztét Steven Maijoor tölti be, a napi irányításért pedig az ügyvezető igazgató, Verena Ross felel. Carlos Tavares az ESMA alelnökeként és az ESMA elnökének helyetteseként tevékenykedik. Az elnök és az ügyvezető igazgató munkáját a kommunikációs csoport, a belső ellenőrzési és számviteli csoport, valamint személyi asszisztenseik segítik.

Az ESMA 2013. évi költségvetése az előző évihez képest mintegy 8 millió euróval bővült, azaz a 2012. évi 20,2 millióról 28,1 millió euróra nőtt. A finanszírozási források 2013-ban tovább diverzifikálódtak, ugyanis a Hatóság először tett szert díjbevételekre a 2013. negyedik negyedévében nyilvántartásba vett hat kereskedési adattártól. Az ESMA finanszírozását jelenleg négy elkülönülő bevételi forrás biztosítja, nevezetesen a tagállami illetékes hatóságoktól érkező összeg (2013-ban 12,9 millió euró, amely az összes bevétel 46%-át képviseli), az Európai Unió kiegyenlítő támogatása (8,6 millió euró, a bevétel 31%-a), a hitelminősítő intézeteknek felszámított díjak (5,7 millió euró, a bevétel 20%-a), valamint a kereskedési adattáraknak felszámított díjak (0,83 millió euró, a bevétel 3%-a).

Az ESMA 2013. évi teljes költségvetése az alábbiak szerint oszlik meg:

- 28,189 millió euró – a 2013. évi teljes költségvetés (C1-hitelek);
- 26,2 millió euróra, vagyis a költségvetés 93%-ára vállalt kötelezettséget a Hatóság;
- 20,4 millió eurót, azaz a költségvetés 73%-át költötte el az ESMA 2013. december végéig;
- A fennmaradó 5,8 millió euró kifizetésére 2013-ban kerül sor.

E munkafolyamatokról további információk találhatóak az ESMA 2013. évi éves jelentésének teljes változatában, amely az ESMA honlapján érhető el angol nyelven: www.esma.europa.eu.

Az ESMA irányítása és vezetése

Az ESMA-t két döntéshozó testület, a felügyeleti tanács és az igazgatótanács irányítja. 2011 óta az ESMA teljes munkaidőben foglalkoztatott elnöke Steven Maijoor, ügyvezető igazgatója pedig Verena Ross. Mindketten az ESMA székházában, Párizsban végzik munkájukat. Megbízatásuk öt évre szól, amely egyszer meghosszabbítható. Az elnök felelős a felügyeleti tanács munkájának előkészítéséért, és vezeti a felügyeleti tanács és az igazgatótanács üléseit. A külső kapcsolatokban is ő képviseli a Hatóságot. Helyettese Carlos Tavares, az ESMA alelnöke.

Az ügyvezető igazgató felel a Hatóság napi működéséért, beleértve a személyzeti ügyeket, az éves munkaprogram kidolgozását és végrehajtását, a Hatóság költségvetés-tervezetének elkészítését és az igazgatótanács munkájának előkészítését.

Az ESMA felügyeleti tanácsa

A felügyeleti tanács az ESMA elnökén kívül az értékpapír-piaci szabályozásért és felügyeletért felelős 28 illetékes nemzeti hatóság vezetőjéből áll (amennyiben valamely tagállamban egynél több nemzeti hatóság van, e hatóságok megállapodnak abban, hogy melyik hatóság vezetője képviseli őket), valamint egy megfigyelővel van jelen az Európai Bizottság, egy képviselővel az EBH és az EIOPA, illetve egy képviselővel az ERKT. Ezenkívül Norvégia, Izland és Liechtenstein állandó megfigyelőként vesz részt a tanácsban. Az ESMA ügyvezető igazgatója részt vesz a tanács ülésein, de szavazati joggal nem rendelkezik. A felügyeleti tanács irányítja a Hatóság munkáját és végső döntéshozatali feladatokat lát el az ESMA standardjainak, véleményeinek, ajánlásainak, iránymutatásainak, valamint egyéb határozatainak elfogadása terén, beleértve az EU intézményei számára nyújtott tanácsadást is. A felügyeleti tanács munkáját a technikai kérdésekkel foglalkozó számos állandó bizottság és

munkacsoport segíti (további részletek: x. o.).

Az igazgatótanács jelenlegi tagjainak felsorolása és 2013-as üléseinek összefoglalója megtalálható az ESMA weboldalán a következő címen:

www.esma.europa.eu/bos

Az ESMA igazgatótanácsa

Az ESMA igazgatótanácsa az ESMA elnökén túlmenően a felügyeleti tanács tagjai által a felügyeleti tanács tagjainak sorából választott hat személyből áll (valamint mindegyikük esetében egy póttagból). Az ügyvezető igazgató, az ESMA alelnöke és az Európai Bizottság képviselője az igazgatótanácsban szavazati joggal nem rendelkező résztvevőként van jelen (azzal a kivétellel, hogy költségvetési kérdésekben az EB szavazati joggal rendelkezik).

Az igazgatótanács fő funkciója a Hatóság irányításával kapcsolatos feladatok ellátása, így a többéves munkaprogram kidolgozása és végrehajtása, valamint a költségvetéssel és a személyzeti erőforrásokkal kapcsolatos feladatok végrehajtása.

Az igazgatótanács jelenlegi tagjainak felsorolása és 2013-as üléseinek összefoglalója megtalálható az ESMA weboldalán a következő címen:

www.esma.europa.eu/mb

Az ESMA értékpapír-piaci érdekképviseleti csoportja

Az értékpapír-piaci érdekképviseleti csoportot az ESMA létrehozásáról szóló rendelet alapján az ESMA feladataihoz kapcsolódó területeken az érdekeltekkel folytatandó konzultáció elősegítése céljából hozták létre. Az ESMA-nak tervezett technikai standardjairól és iránymutatásairól konzultálnia kell az értékpapír-piaci érdekképviseleti csoporttal. Az értékpapír-piaci érdekképviseleti csoport 30 tagja, akiket az ESMA a jelölteknek szóló nyilvános felhívást követően két és fél éves időszakra nevezett ki, 2011 júliusában ülésezett először. A csoport tagjai a pénzügyi piaci szereplőket és azok alkalmazottait, a pénzügyi szolgáltatások fogyasztóit és más lakossági felhasználókat, a pénzügyi szolgáltatások igénybevevőit, valamint a kis- és középvállalkozásokat képviselik.

A csoport 2013-ban hét alkalommal ült össze, ezek közül két esetben az ESMA felügyeleti tanácsával közösen ülésezett. A csoport számos tanácsot, véleményt és jelentést adott ki az ESMA szakpolitikai tevékenységeivel kapcsolatos kérdésekről. Ezen ülések összefoglalói, valamint a csoport éves jelentése az ESMA weblapján található. 2013 végén új összetételű értékpapír-piaci érdekképviseleti csoportot választottak, amely 2014 januárjában kezdte meg munkáját.

www.esma.europa.eu/smsg

Az ESMA szervezeti jellemzői

A következő hat jelző megfelelően leírja az ESMA-t, valamint azt, hogy hogyan teljesíti küldetését és célkitűzéseit.

- **Európai:** feladatainak teljesítése során az ESMA az EU érdekében cselekszik. A szervezet tükrözi az EU sokszínűségét;
- **Független:** az ESMA független az EU intézményeitől, a nemzeti hatóságoktól és a pénzügyi piacok szereplőitől.
- **Együttműködő:** az ESMA a nemzeti hatóságokkal együtt a pénzügyi piacok felügyeleteinek európai uniós hálózatát képezi. Együttműködik valamennyi érintett európai testülettel, köztük az Európai Bankhatósággal (EBH), az Európai Biztosítás- és Foglalkoztatóinyugdíj-hatósággal

(EIOPA) és az Európai Rendszerkockázati Testülettel (ERKT), valamint az EU-n kívüli szabályozókkal.

- **Elszámoltatható:** az ESMA döntéshozatala átlátható, és a vele kapcsolatban álló érdekelt felekkel szemben nyitott és inkluzív magatartást tanúsít. A szervezet az Európai Parlamenttel, az Európai Tanáccsal, az Európai Bizottsággal és a nyilvánossággal szemben elszámoltatható;
- **Professzionális:** az ESMA szakértő kiválóságra törekszik azért, hogy a pénzügyi piacok terén szilárd technikai szakértelemmel, ismeretekkel és tapasztalattal rendelkező, jól képzett munkatársakat alkalmaz, valamint megalapozott gyakorlatokat és eljárásokat követ.
- **Hatékony:** az ESMA erőforrásait hatékonyan használja fel annak érdekében, hogy a lehető legnagyobb hatást érje el az EU-ban a befektetők védelme, valamint a stabil és jól működő piacok előmozdítása terén.

3. Az ESMA eredményei a 2013-as célkitűzésekhez képest

3.1. Pénzügyi stabilitás

A pénzügyi stabilitás legjobban talán olyan helyzetként határozható meg, amelyben a pénzügyi rendszer egészében véve zökkenőmentesen, megszakítások nélkül működik, és amelyben a – pénzügyi közvetítőkből, a piacokból és a piaci infrastruktúrákból álló – rendszer képes az eszközök elosztására való kihatás nélkül elnyelni a pénzügyi és reálgazdasági sokkhatásokat. A pénzügyi stabilitás azt jelenti, hogy a pénzügyi rendszernek képesnek kell lennie arra, hogy hatékonyan és zökkenőmentesen továbbítsa a forrásokat a megtakarítóktól a befektetőkhöz, ugyanakkor a kockázatokat értékelni és kezelni kell, valamint pontosan be kell árazni.

Az ily módon értelmezett pénzügyi stabilitás védelme megköveteli a pénzügyi források megtakarítóktól a befektetőkhöz való eljuttatásával kapcsolatos fő trendek, kockázatok és sebezhető pontok, valamint a pénzügyi kockázatok hibás árazásának vagy hibás kezelésének azonosítását. Ennek a nyomon követésnek előretekintőnek kell lennie: a hatékonyság hiánya a tőke elosztásában vagy az árképzés és a kockázatkezelés hiányosságai hátrányosan érinthetik a pénzügyi stabilitást és végső soron a gazdasági stabilitást is. A fejlemények mikro- és makroszintű nyomon követése kulcsfontosságú, amit az ESMA és testvérhatóságai, a banki ágazat tekintetében az EBH, a biztosítási és nyugdíjágazat tekintetében pedig az EIOPA, valamint végül az Európai Rendszerkockázati Testület (ERKT) felállása is tükröz, amelynél az információk makroszinten összefutnak.

Ez az együttműködés alapvető a stabilitás kérdése szempontjából, mivel az eszközöket a pénzügyi közvetítők, mint például a bankok, biztosítók és más intézményi befektetők juttatják el a befektetőktől a hitelfelvevőkhöz, és a pénz és a pénzügyi eszközök a piaci infrastruktúrákon keresztül áramlanak a vevők és az eladók között.

A pénzügyi piacok ellenőrzésére vonatkozó – a pénzügyi stabilitást fenyegető kockázatok és veszélyek kialakulásának felismerését, valamint az új rendeletek és szakpolitikai intézkedések hatásának értékelését magában foglaló – megbízatásának teljesítése érdekében az ESMA 2013-ban mélyreható kutatási projekteket hajtott végre:

- a központi szerződő felekkel és a rendszerszintű kockázatokhoz való hozzájárulásukkal kapcsolatos, az ERKT-val közösen végzett munka;
- a short ügyletekről és a hitel-nemteljesítési csereügyletekkel kapcsolatos egyes szempontokról szóló rendelet hatásának értékelése;
- a pénzügyi piacok összehasonlítását szolgáló elvek felülvizsgálata; valamint
- az összetett termékek unióbeli lakossági értékesítéséről szóló jelentés.

E munkafolyamatokról további információk található az ESMA 2013. évi éves jelentésének teljes változatában, amely az ESMA honlapján érhető el angol nyelven: www.esma.europa.eu.

3.2. Pénzügyi fogyasztóvédelem

A fogyasztók védelmének biztosítása az ESMA másik fontos feladata. Ezt úgy éri el, hogy előmozdítja az átláthatóságot, az egyszerűséget és a tisztességeséget az értékpapír-piacokon a pénzügyi termékek és szolgáltatások fogyasztói számára. Annak érdekében, hogy a befektetők az értékesítés helyétől és az értékesített terméktől függetlenül egyforma védelmet élvezzenek, az ESMA gyűjti és elemzi a fogyasztói trendeket, és jelentéseket készít azokról, ugyanakkor előmozdítja a pénzügyi műveltséggel

és oktatással kapcsolatos kezdeményezéseket, és hozzájárul a nyilvánosságra hozatalra vonatkozó közös szabályok előmozdításához annak érdekében, hogy a befektetők alkalmas befektetési döntéseket hozhassanak.

Amennyiben az ESMA olyan termékeket azonosít, amelyek a befektetőkre nézve komoly veszélyt hordozhatnak magukban, figyelmeztetés kiadását mérlegeli. A jelenlegi jogalkotási javaslatok hatálybalépése esetén az ESMA-nak hatásköre lesz arra, hogy végső megoldásként ideiglenesen betiltson bizonyos termékeket. Az ESMA e területen végzett munkájának részeként igyekszik biztosítani, hogy a piaci szereplők által a befektetőknek nyújtott pénzügyi információk egyértelműek, érthetőek és a hatályos szabályokkal összhangban lévők legyenek.

2013-ban a Hatóság ennek keretében figyelemmel kísérte a piaci és pénzügyi innovációkat, mivel ez kulcsfontosságú a befektetők esetleges megkárosításának azonosításához. Az ESMA emellett felkészült arra, hogy a MiFID 2, a jelenlegi MiFID irányelv átdolgozott változatának keretében megerősítse a befektetővédelmi rendszert.

A befektetővédelem alapvető szerepet játszik a pénzügyi piacokba vetett fogyasztói bizalom helyreállításában és a pénzügyi válság leküzdésében. A pénzügyi eszközök piacairól szóló jelenlegi irányelv (MiFID) rendelkezései már harmonizált és magas szintű védelmet biztosítanak a pénzügyi eszközökbe befektetők számára, és széles körben elismert tény, hogy az irányelv jelentős változásokat idézett elő, többek között nagyobb védelmet és jobb szolgáltatásokat biztosított a befektetőknek. A MiFID 2/MiFIR javaslati magukban foglalják az alábbiakat:

- a lényeges befektetővédelmi követelmények megerősítése (például az ösztönzés tilalma és a független tanácsadás fogalmának bevezetése);
- a szabályozás hatókörének kibővítése és a hangsúly áthelyezése a pénzügyi termékek terjesztéséről azok előállítására (termékirányítás);
- a szabályozási keret hatókörének kibővítése, többek között a hagyományos „siló” megközelítés (a MiFID kiterjesztése a strukturált betétekre, pl. a banki termékek MiFID alá rendelése) meghaladásának megkezdése; valamint
- hangsúly helyezése a felügyeletre és a végrehajtásra, a termékekkel kapcsolatos intervencióra vonatkozó új hatáskör révén.

A MiFID 2 előkészítése mellett az ESMA, az EBH-val együttműködve, a különbözetre vonatkozó szerződésekkel kapcsolatos figyelmeztetést fogalmazott meg a befektetők számára, és iránymutatásokat adott ki az értékpapír- és bankügyletekkel kapcsolatos panaszok kezelésére vonatkozóan.

E munkafolyamatokról további információk található az ESMA 2013. évi éves jelentésének teljes változatában, amely az ESMA honlapján érhető el angol nyelven: www.esma.europa.eu.

3.3. Felügyelet

A Pénzügyi Felügyelet Európai Rendszerének (ESFS) létrehozásával arról is döntés született, hogy a páneurópai szereplők felügyelete tekintetében egy európai megközelítést mozdítanak elő; ezt a banki területen és a kereskedés utáni szakasz tekintetében (központi szerződő felek) a felügyeleti kollégiumok valósítják meg. Ezen túlmenően az ESMA-t bízták meg azzal a feladattal, hogy az EU-ban a hitelminősítő intézetek egyedüli felügyeletként működjön. Ugyanezt a megközelítést alkalmazták a kereskedési adattárak esetében – ezek azok az adattárházak, amelyek az elszámolásra és a kiegyenlítésre vonatkozó adatokat összegyűjtik, elmentik, és hozzáférhetővé teszik, és amelyek felügyeletéért 2013 óta az ESMA felel. Az EU piacainak integritására esetlegesen hatást gyakorló

páneurópai szintű pénzügyi piaci szereplők felügyeletének ellátásával az ESMA hozzájárul a biztonságos és szilárd pénzügyi piacokhoz, amelyek viszont támogatják a befektetők védelmét.

A hitelminősítő intézetek Unión belül nyilvántartásba vételéért, tanúsításáért és felügyeletéért felelős egyetlen szabályozó hatóságként az ESMA a második teljes évét zárta le 2013-ban. Az elmúlt évben, növekvő számú hitelminősítő intézet nyilvántartásba vételével és ily módon az ESMA közvetlen felügyelete alá kerülésével, folytatódtak a nyilvántartásba vételi és felügyeleti tevékenységek.

2013-ban növekedett a nyilvántartásba vétel iránti kérelmek száma. 2013 végén összesen 22 nyilvántartásba vett hitelminősítő intézet (csoport alapon) és két tanúsított hitelminősítő intézet volt.

A hitelminősítő intézetek felügyelete mellett az ESMA 2013-tól az Európai Unióban működő kereskedési adattárak felügyeletéért is felel. A kereskedési adattárak a származtatott ügyletekkel kapcsolatos, kereskedés utáni információkat gyűjtenek és tárolnak azzal a céllal, hogy biztosítsák az átláthatóságot, és a szabályozó hatóságok számára lehetővé tegyék a származékos termékekkel való kereskedésből eredő esetleges kockázatok jobb azonosítását. Az EMIR értelmében az ESMA felel az uniós székhelyű kereskedési adattárak nyilvántartásba vételéért és felügyeletéért, valamint az Unión kívüli kereskedési adattárak elismeréséért.

Az ESMA hat kereskedési adattárat engedélyezett, és megkezdte felügyeletüket. Az európai piaci infrastruktúráról szóló rendelet (EMIR) értelmében az ESMA közvetlen és kizárólagos felelősséget visel a kereskedési adattárak nyilvántartásba vételéért és felügyeletéért. Ezek az adattárházak központi szerepet játszanak az európai származékos piacok átláthatóságának javításában.

E munkafolyamatokról további információk találhatóak az ESMA 2013. évi éves jelentésének teljes változatában, amely az ESMA honlapján érhető el angol nyelven: www.esma.europa.eu.

Egységes szabálykönyv

A pénzügyi válság felszínre hozta azokat a negatív hatásokat, amelyekkel a nem egyformán alkalmazott jogszabályok a pénzügyi piacokra, a fogyasztókra és általában a gazdaságokra nézve járhatnak. Ezért az uniós jog harmonizáltabb alkalmazásának megteremtése érdekében szükségesnek érezték hatékony eszközök bevezetését. Az értékpapírokra vonatkozó jogszabályok és alkalmazásuk nagyobb fokú következetességének elősegítése céljából az ESMA – az első szintű uniós jogszabályokat tovább részletező és pontosító – szabályozás- és végrehajtás-technikai standardokat bocsáthat ki annak érdekében, hogy egyenlő feltételeket és megfelelő befektetővédelmet biztosítson.

Ezeknek a technikai standardoknak a célja a nemzeti felügyelet minőségének és következetességének javítása, a nemzetközi csoportok felügyeletének erősítése és a belső piacon az összes pénzügyi piaci résztvevőre alkalmazandó egységes uniós szabálykönyv létrehozása. Az ESMA ezt a szerepkört látja el az európai értékpapírpiacok (MiFID), infrastruktúrájuk (EMIR) és szabályszerű működésük (short ügyletek, MAD) keretét alkotó jogszabályi szövegek tekintetében, valamint a kulcsfontosságú pénzügyi piaci résztvevőkre, így például a hitelminősítő intézetekre és a befektetési alapokra (ÁÉKBV, ABAK-irányelv) vonatkozó szabályozástechnikai standardokkal is.

Az ESMA 2013-ban a hitelminősítő intézetekről szóló rendelettel összefüggő szakpolitikai munkát folytatott, és a rendelet végrehajtásával kapcsolatos vitairatot bocsátott ki, hogy a piaci résztvevőktől információt gyűjtsön azon három szabályozástechnikai standard tervezete kapcsán, amelyeket 2014-ben az Európai Bizottság elé kell terjesztenie. Ezek a szabályozástechnikai standardok a következőkre vonatkoznak:

- a strukturált pénzügyi eszközökkel kapcsolatos információk;

- az új európai minősítési platform; valamint
- rendszeres jelentéstétel a hitelminősítő intézetek által felszámított díjakról.

Az ESMA ezenkívül az európai piaci infrastruktúráról szóló, 2012 augusztusában hatályba lépett rendeletre (EMIR) vonatkozóan végrehajtási szabályokat állapított meg, hogy bizonyos termékek esetén – amelyeknél korábban nem volt ilyen követelmény – előírja a központi elszámolást, és megerősítse a központi szerződő felek és a kereskedési adattárak felügyeletét, és ezáltal hozzájáruljon a pénzügyi stabilitáshoz. Az ESMA mint az EU standardalkotója kulcsszerepet kapott az egyes területekkel, így a tőzsdén kívüli származékos termékekre vonatkozó elszámolási kötelezettséggel és az az alóli mentességgel kapcsolatos technikai standardok, valamint a központi szerződő felekre és a kereskedési adattárakra vonatkozó standardok kidolgozása révén. Az ESMA közvetlen felelősségébe tartozik emellett az elszámolási kötelezettség alá tartozó származékos termékek osztályainak meghatározása, a kereskedési adattárak felügyelete, valamint a központi szerződő felek – a nemzeti felügyeletek irányította felügyeleti kollégiumok általi – felügyeletében való részvétel.

Ezenkívül az ESMA részleteket dolgozott ki a MiFID 2-höz, amelynek a következőkhöz kell hozzájárulnia:

- a EU pénzügyi piacaira vonatkozó egységes szabálykönyv létrehozása;
- a tagállamok közötti egyenlő feltételek megteremtésének elősegítése;
- a felügyelet és a végrehajtás javítása;
- a költségek csökkentése a piaci résztvevők számára; valamint
- a hozzáférési és versenyfeltételek javítása az egész EU-ban.

Az ESMA mindemellett dolgozott a short ügyletekről szóló rendelet felülvizsgálatán, végrehajtási intézkedéseket dolgozott ki a piaci visszaélésekről szóló jövőbeni rendelethez, megerősítette a kisbefektetői alapokra vonatkozó keretet, és az alternatív befektetési alapokkal kapcsolatos felügyeleti együttműködési megállapodásokat kötött 46 Unión kívüli hatósággal.

E munkafolyamatokról további információk találhatóak az ESMA 2013. évi éves jelentésének teljes változatában, amely az ESMA honlapján érhető el angol nyelven: www.esma.europa.eu.

3.4. Konvergencia

Az ESMA létrehozásának célja az volt, hogy segítsen a felügyeleti konvergencia előmozdításában, hogy ezáltal elkerülhető legyen az Európa-szerte különböző felügyeleti gyakorlatokból eredő szabályozási arbitrázs, mert ezek nemcsak a piacok integritását, hatékonyságát és szabályos működését, hanem a pénzügyi stabilitást és a befektetővédelmet is alááshatják.

A Hatóság arra törekszik, hogy a konvergenciával kapcsolatos munkájával elősegítse a munkaprogram más területein végzett tevékenységeit, beleértve az egységes szabálykönyv előmozdítását iránymutatások és ajánlások kibocsátásával olyan területeken, ahol különböző alkalmazások léteznek, valamint a Bizottságnak nyújtott tanácsadással azokon a területeken, ahol a felügyeleti gyakorlatok egységesítése érdekében felülvizsgált jogszabályokra lehet szükség.

Az ESMA 2013-ban előmozdította a short ügyletekről szóló rendelet egységes alkalmazását, valamint elősegítette és összehangolta az átmeneti tilalmak végrehajtását és a nemzetközi pénzügyi beszámolási standardok következetes alkalmazását és végrehajtását.

Az ESMA ezenkívül elősegíti az uniós képviseleti tanácsadói ágazatra vonatkozó magatartási kódex kidolgozását, és módosította a szakértői értékelések módszertanát.

A három európai felügyeleti hatóság közösen dolgozik egyes ágazatközi területeken annak érdekében, hogy a bank-, az értékpapír- és a biztosítási ágazatban egységes szabályozási megközelítéseket hozzon létre. E munkát az EFH-k vegyes bizottsága irányítja. A 2013-as év döntő fontosságú volt a három felügyeleti hatóság (EFH-k) vegyes bizottsága számára, amely fokozottabban törekedett arra, hogy az információcsere és az ágazatközi koordináció fóruma legyen. Az EIOPA elnöksége alatt a vegyes bizottság különösen az alábbiakra összpontosított:

- kockázatfigyelés;
- fogyasztóvédelem; valamint
- az ESFS felülvizsgálata.

E munkafolyamatokról további információk található az ESMA 2013. évi éves jelentésének teljes változatában, amely az ESMA honlapján érhető el angol nyelven: www.esma.europa.eu.