

**Európsky orgán pre cenné papiere a trhy**

**Výročná správa**

**za rok 2013**

## Predslov predsedu

Tretí rok pôsobenia Európskeho orgánu pre cenné papiere a trhy (ESMA), ako regulátora trhov s cennými papiermi Európskej únie (EÚ), sa vyznačoval dosiahnutím pokroku v plnení mandátu orgánu a významných úspechov v jeho činnostiach vykonávaných v širšej spolupráci. Pri porovnaní s predchádzajúcimi vydaniaми výročnej správy sa ukazuje nárast zodpovedností a právomocí orgánu ESMA pri plnení cieľov, ktoré mu stanovili Európsky parlament a Rada.

Mandát orgánu ESMA sa vzťahuje na širokú škálu finančných aktivít na trhoch s cennými papiermi v EÚ, od obchodovania so zložitými derivátmi po hedžové fondy, dohľad nad subjektmi, ako sú ratingové agentúry a archívy obchodných údajov, po správu investičných fondov a ich predaj verejnosti. Zodpovednosť za tieto rozsiahle a rozmanité oblasti však vychádza z veľmi jasného cieľa chrániť investorov a zabezpečiť stabilitu našich finančných trhov.

Základom pre väčšinu činností orgánu ESMA naďalej zostáva vykonávanie zmien v oblasti regulácie a dohľadu, ktoré EÚ označila za nevyhnutné na zvládnutie finančnej krízy a splnenie svojich globálnych záväzkov vybudovať odolnejší finančný systém.

Hoci sa plnenie týchto cieľov a vykonávanie súvisiacich úloh môže zdať neľahké, verím, že orgán ESMA od obdobia svojho vzniku funguje dobre a poskytuje kvalitnú prácu v náročných termínoch a s obmedzenými zdrojmi. To nie je len môj osobný názor, odznel aj v správe Medzinárodného menového fondu z marca 2013, ktorý konštatoval, že orgán ESMA vykonal veľmi dobrú prácu najmä v súvislosti s návrhom jednotného súboru pravidiel a priamym dohľadom nad ratingovými agentúrami. V roku 2013 sme boli podrobení aj preskúmaniu Európskej komisie zameranom na európsky systém orgánov finančného dohľadu (ESFS). Zistenia preskúmania by mali byť uverejnené v prvej polovici roka 2014.

Preskúmanie ESFS sa zameralo na všetky činnosti orgánu ESMA a na to, ako plní svoje ciele, jednak ako nezávislý orgán, ale aj ako člen širšej siete ESFS. To zahŕňalo úzku spoluprácu s príslušnými vnútroštátnymi orgánmi členských štátov (NCA) a intenzívny pracovný vzťah s našimi kolegami z európskych orgánov dohľadu (ESA): Európsky orgán pre bankovníctvo (EBA); Európsky úrad pre poistenie a dôchodkové poistenie zamestnancov (EIOPA) a Európsky výbor pre systémové riziká (ESRB).

Jednou z hlavných úloh orgánu ESMA, ktorá je jedinečná v rámci troch európskych orgánov dohľadu, je dohľad nad kľúčovými hráčmi na trhu. Naším hlavným zameraním sú ratingové agentúry (CRA), naša pôsobnosť v oblasti dohľadu sa však rozšírila po registrácii šiestich archívov obchodných údajov. To ďalej upevňuje našu úlohu a príspevok k paneurópskemu

dohľadu, pričom archívy obchodných údajov majú ústredný význam pri dosiahnutí cieľa vyššej transparentnosti na trhoch s derivátmi.

Orgán ESMA vypracoval účinný systém dohľadu nad ratingovými agentúrami a vykonal dôležitú prácu v oblasti dohľadu nad ratingovými agentúrami na mieste, naposledy zameranú na procesy ratingov štátnych dlhopisov. Prešetrovaním sa vymedzili oblasti, v ktorých treba dosiahnuť zlepšenie, konkrétne sú to nezávislosť a zabránenie konfliktu záujmov, dôvernosť informácií o ratingoch štátnych dlhopisov, načasovanie uverejnenia ratingových činností a zdroje vyčlenené na ratingy štátnych dlhopisov.

Hlavnou oblasťou z hľadiska príspevku orgánu ESMA k jednotnému súboru pravidiel bola oblasť týkajúca sa nariadenia o infraštruktúre európskych trhov (EMIR), kde sme dokončili technické predpisy potrebné pre jeho uplatňovanie a začal sa proces konzultácií o zúčtovacej povinnosti pre deriváty. Vypracovali sme aj technické predpisy pre alternatívne investičné fondy, poskytli technické poradenstvo pre Európsku komisiu k smernici o prospekte a vypracovali sme hlavné zásady a odporúčania pre širokú škálu tém vrátane alternatívnych investícií, nariadenia o ratingových agentúrach, UCITS (PKIPCP) a ETF, MiFID a predaja nakrátko (short-selling).

Teraz, keď sa ukončila prvá fáza regulačnej reformy, v budúcnosti by sme sa mali zamerať na implementáciu a dohľad. Regulácia je dôveryhodná jedine vtedy, keď je účinne vykonávaná a kontrolovaná.

V súčasnosti je preto pre nás prioritou vykonávanie regulačnej reformy a hlavnou výzvou pre orgán ESMA zostáva problém konvergenzie dohľadu. S cieľom zlepšiť organizáciu a riadenie našej práce v oblasti konvergenzie zaviedol orgán ESMA zmeny, ktorých cieľom je posilnenie nášho nástroja partnerského preskúmania s vyšším počtom návštev na mieste, zameranie sa na aktuálne otázky v oblasti dohľadu a tímy zamerané na podrobnejšie hodnotenie.

V roku 2013 sme pokročili v podpore konvergenzie postupov dohľadu vo všetkých 28 členských štátoch prostredníctvom vykonávania partnerských preskúmaní uplatňovania právnych predpisov o fondoch peňažného trhu a smernice o zneužívaní trhu, ako aj vydania stanovísk o alternatívnych fondoch, prospektoch, centrálnych protistranách a subjektoch kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov UCITS/PKIPCP). To všetko prispelo k spoločným cezhraničným postupom. Navyše, boli sme aktívni pri presadzovaní spoločného prístupu k presadzovaniu predpisov v účtovných závierkach prostredníctvom návrhu *Spoločných priorít EÚ v oblasti presadzovania*, ktoré poukazujú na oblasti, na ktoré sa budú všetky orgány presadzovania práva EÚ zameriavať pri kontrole účtovných závierok za rok 2013. Uverejnili sme aj preskúmanie, ktoré sa zameralo na účtovné závierky

európskych finančných inštitúcií, s cieľom posúdiť porovnateľnosť medzi inštitúciami, celkovú transparentnosť a súlad s požiadavkami medzinárodných štandardov finančného výkazníctva (IFRS). To je obzvlášť dôležité vzhľadom na preskúmanie kvality aktív bánk v roku 2014 prostredníctvom novo zriadeného jednotného mechanizmu dohľadu.

Nadalej dosahujeme pokrok v oblasti ochrany investorov, a to prostredníctvom vypracovania usmernení, zhromažďovania a analýzy údajov o trendoch finančných spotrebiteľov, ako aj varovania investorov spolu s orgánom EBA o finančných rozdielových zmluvách. Sme presvedčení, že pre zlepšenie nášho pokroku v tejto oblasti bude zásadná finalizácia balíka retailových investičných produktov (PRIP) a smernice MiFID II/nariadenia MiFIR v roku 2014. Regulačná reforma v uplynulých rokoch nezlepšila dostatočne finančnú ochranu spotrebiteľov. V nadchádzajúcich rokoch musíme zabezpečiť rovnováhu medzi obozretnosťou a stabilitou a obavami týkajúcimi sa ochrany investorov. Som optimistický v tom smere, že s novou právnou úpravou môžeme významne prispieť k finančnej ochrane spotrebiteľov.

Pokiaľ ide o finančnú stabilitu, zintenzívnili sme činnosť v oblasti identifikácie a výstupov týkajúcich sa rizík na trhoch s cennými papiermi, a to prostredníctvom publikácií, ako sú správa *Trends, Risks, and Vulnerabilities (Trendy, riziká a zraniteľné miesta)* a prehľady rizík a nášho príspevku k práci spoločného výboru európskych orgánov dohľadu i našej účasti v Európskom výbore pre systémové riziká (ESRB). Okrem tejto identifikácie rizík a ekonomickej analýzy jedným z našich najvýznamnejších úspechov roku 2013 bola naša práca spolu s Európskym orgánom pre bankovníctvo a vnútroštátnymi orgánmi na zásadách pri riešení procesov stanovovania porovnávacích hodnôt v EÚ.

Globálny aspekt reformy finančných trhov znamená, že orgán ESMA sa nadalej zapája do celého radu medzinárodných činností a orgánov. To zahŕňalo účasť na medzinárodnej koordinácii reformy OTC derivátov, rovnocennosti ratingových agentúr a schém derivátov a uľahčenie uzavretia viac než 1 000 memoránd o porozumení týkajúcich sa spolupráce v oblasti dohľadu nad alternatívnymi investičnými fondmi medzi orgánmi 28 členských štátov EÚ a veľkým počtom tretích krajín. Okrem toho sa podieľame na práci Rady pre finančnú stabilitu (FSB), Výboru pre platobné a zúčtovacie systémy (CPSS), skupiny regulátorov pre OTC deriváty a Medzinárodnej organizácie komisií pre cenné papiere (IOSCO), kde sa orgán ESMA stal pozorovateľom rady IOSCO v roku 2013.

Orgán ESMA nadalej zabezpečuje, aby všetky zainteresované strany mali možnosť prispievať k našim rozhodnutiam a predkladať pre ne informácie, a to viacerými spôsobmi vrátane otvorených verejných konzultácií, vypočutí a interakcie s poradnými pracovnými skupinami a skupinou zainteresovaných strán v oblasti cenných papierov a trhov (SMSG). Chcel by som

poďakovať všetkým zúčastneným stranám za ich cenné príspevky pre orgán ESMA v roku 2013. Funkčné obdobie prvých členov skupiny SMSG sa skončilo v roku 2013 a spätne sa pozeráme na prvé úspešné funkčné obdobie SMSG. Teším sa na pokračovanie našej skvelej spolupráce s druhou skupinou SMSG.

Tiež by som rád poďakoval všetkým zamestnancom orgánu ESMA za ich tvrdú prácu, odovzdanie a obete, ktoré sú v týchto rokoch formovania orgánu ESMA nevyhnutné. Na záver by som sa chcel úprimne poďakovať svojim kolegom z vnútroštátnych orgánov v celej EÚ, ktorí, ako členovia dozornej rady, venujú veľa času a energie na dosiahnutie pokroku orgánu ESMA. Členovia riadiacej rady sú dvojnásobne zapojení do poskytovania pomoci a poradenstva pri zabezpečovaní plnenia cieľov orgánu. Členovia našich rád, individuálne aj v rámci svojich inštitúcií, významnou mierou pomáhajú orgánu ESMA pri vytváraní skutočnej spoločnej kultúry dohľadu v rámci EÚ.

Steven Maijoor

predseda

Európsky orgán pre cenné papiere a trhy

## Predslov výkonnej riaditeľky

Rok 2013 bol tretím rokom pôsobenia Európskeho orgánu pre cenné papiere a trhy (ESMA). Z organizačného hľadiska by sa dalo povedať, že orgán ESMA „dospel“. Keďže dospievanie je prebiehajúci proces, znamená to, že regulátor trhu s cennými papiermi v EÚ sa musel rozvíjať a rásť v roku 2013 na viacerých rozdielnych frontoch. Pri pohľade na náš samotný pracovný program a rad problémov, ktoré sme riešili v roku 2013, je možné pochopiť, aká náročná úloha to bola a stále je. Zo svojej pozície výkonnej riaditeľky som preto rada, že môžem predložiť správu o tom, čo priniesol rok 2013 z hľadiska rozvoja a rastu orgánu ESMA ako organizácie. Orgán ESMA bol schopný plniť v roku 2013 svoje ciele, jeho mnohé povinnosti a úlohy (ako sú uvedené v pracovnom programe) a mnoho ďalších požiadaviek, ktorým čelil v priebehu celého roka, pokiaľ ide o stanovovanie noriem, dohľad a organizačný rozvoj.

Aby sme boli schopní plniť ďalšie povinnosti a úlohy, ktoré mal orgán ESMA v roku 2013, počet jeho zamestnancov do konca roka zvýšil o viac ako 50 % na 139 zamestnancov. Orgán ESMA prijal nových kolegov z rôznych odborných prostredí a mohol tak obohatiť svoj fond skúseností a odborných znalostí. Tento nárast počtu zamestnancov sa odzrkadlil aj vo významnom pokroku dosiahnutom v zlepšovaní systémov a postupov a našich interných procesov vo všeobecnosti, čo celkovo viedlo k významnému kroku vpred v prevádzkovej efektivite orgánu ESMA. Vzhľadom na dlhý zoznam našich povinností a súčasné a nové úlohy, či už podľa nariadenia EMIR, smernice MiFID II alebo iných právnych predpisov, musí orgán ESMA pokračovať vo vzdelávaní súčasných zamestnancov a získať nových zamestnancov, ako aj pokračovať vo zvyšovaní efektívnosti organizácie.

Rast orgánu ESMA sa premietol aj v jeho ročnej účtovnej závierke za rok 2013. V roku 2013 sa ročný rozpočet orgánu ESMA zvýšil o približne 8 miliónov EUR v porovnaní s predchádzajúcim rokom, z 20,2 miliónov EUR na 28,1 miliónov EUR v roku 2013. To predstavuje celkové zvýšenie o 39 %, čo je rovnako pôsobivé, ako aj úplne nevyhnutné, aby orgán ESMA zaistil kapacitu a schopnosť plniť ďalšie úlohy stanovené na základe nových právnych predpisov EÚ. Zdroje financovania orgánu ESMA po povolení šiestich nových archívov obchodných údajov a viacerých nových ratingových agentúr takisto odrážajú rastúcu úlohu orgánu ako orgánu dohľadu: v roku 2013 pochádzalo 23 % z nášho rozpočtu z poplatkov, ktoré uhradili oprávnené subjekty.

Rok 2013 predstavoval pre orgán ESMA istým spôsobom akýsi zlomový bod z hľadiska prechodu z jeho tradičnej politickej úlohy na úlohu zameranú viac na uplatňovanie a dohľad s priamou zodpovednosťou v oblasti dohľadu nad rozšíreným súborom subjektov finančného

trhu a mnohými prebiehajúcimi úlohami súvisiacimi s implementáciou, konvergenciou dohľadu a monitorovaním a analýzou údajov. Bol teda dôležitým rokom pre ďalší rozvoj orgánu ESMA ako organizácie. Dovoľte mi ilustrovať tento posun v zameraní na základe rozsiahlej dokumentácie nariadenia o infraštruktúre európskych trhov EMIR. Uvedenie obchodovania s OTC derivátmi pod dohľad regulačných orgánov tak, že sa požaduje predkladanie správ o obchodoch, centrálnom zúčtovaní a opatreniach na zníženie rizika, predstavuje dôležitú zmenu, ktorá povedie k zaisťovaniu väčšej bezpečnosti na trhoch s derivátmi. Okrem mnohých noriem, ktoré si orgán ESMA musel stanoviť v súlade s nariadením EMIR, zmena spôsobu obchodovania s derivátmi znamená pre orgán ESMA aj posilnenie jeho úlohy ako celoeurópskeho orgánu dohľadu - prevzal dohľad nad šiestimi novo registrovanými archívmi obchodných údajov so sídlom v EÚ. Orgán ESMA ďalej zohrával kľúčovú úlohu spolu s vnútroštátnymi príslušnými orgánmi pri začatí prípravy kolégií orgánov dohľadu, ktoré budú vydávať povolenia európskym clíringovým centrámi a vykonávať nad nimi dohľad. Napokon, nariadenie EMIR znamenalo aj posilnenie medzinárodnej angažovanosti orgánu ESMA, pokiaľ ide o aktívne rokovania s našimi partnermi v rámci ďalších jurisdikcií kľúčových trhov s derivátmi a s tvorcami medzinárodných štandardov, ako je IOSCO a FSB. Je zrejmé, že smernica MiFID II povedie k podobnému vývoju, ktorý si bude vyžadovať od orgánu ESMA zabezpečenie toho, aby jeho organizačná štruktúra bola schopná vyrovnávať sa nielen s počiatočnou tvorbou pravidiel, ale aj s výzvami súvisiacimi s prebiehajúcou implementáciou.

Významnejšiu úlohu orgánu ESMA v oblasti implementácie a prevádzky možno vidieť aj vo vývoji niektorých kľúčových IT systémov, ktoré sa v roku 2013 dokončili alebo začali. Vybudovanie spoločných systémov, ktoré umožňujú porovnateľnosť a využitie údajov medzi vnútroštátnymi a európskymi regulačnými orgánmi a zdieľanie informácií s cieľom umožniť orgánom dohľadu analyzovať a monitorovať dôležitý vývoj na trhu, je dôležité pre účinné fungovanie európskeho systému orgánov finančného dohľadu. Okrem toho mnohé IT systémy majú ďalší dôležitý účel, a to zvýšiť transparentnosť a informácie pre používateľov finančných trhov a investorov na finančných trhoch EÚ.

Chcela by som sa srdečne poďakovať všetkým, ktorí prispeli k práci orgánu ESMA v roku 2013. Najprv a predovšetkým všetkým zamestnancom orgánu ESMA, bez ktorých odovzdanosti, odhodlania a neúnavného úsilia by nebolo možné dosiahnuť úspechy v roku 2013. Som nesmierne vďačná za to, že som mohla denne spolupracovať s takými fantastickými kolegami. Úspech orgánu ESMA je postavený na jeho zamestnancoch a teším sa na ďalšiu spoluprácu s nimi.

Rada by som sa poďakovala aj našim partnerom z regulačných orgánov v Európe i mimo nej

za ich významné príspevky a dobrú spoluprácu, ako aj zainteresovaným stranám za ich cenné informácie. Napokon, moje poďakovanie patrí súčasným aj bývalým členom riadiacej rady a rady orgánov dohľadu orgánu ESMA. Pre orgán ESMA mohol byť rok 2013 takým úspešným rokom len vďaka nášmu úspešnému a intenzívnemu spoločnému úsiliu.

Verena Ross

výkonná riaditeľka

Európsky orgán pre cenné papiere a trhy



# 1. Úloha a ciele orgánu ESMA

Orgán ESMA bol zriadený v januári 2011 a jeho úlohou je posilňovať ochranu investorov a podporovať stabilné a dobre fungujúce finančné trhy v Európskej únii (EÚ). Orgán ESMA, ako nezávislá inštitúcia, dosahuje tento cieľ vytváraním jednotného súboru pravidiel pre finančné trhy v EÚ a zabezpečením ich dôsledného uplatňovania v EÚ, i prispievaním k dohľadu nad spoločnosťami poskytujúcimi finančné služby s celoeurópskym dosahom, a to buď prostredníctvom priameho dohľadu, alebo aktívnej koordinácie činností vnútroštátnych orgánov dohľadu.

## Ciele orgánu ESMA

Riadna a účinná regulácia trhov s cennými papiermi je rozhodujúca pre rast, integritu a efektívnosť finančných trhov a hospodárstva EÚ a účinná regulácia i dohľad sú nevyhnutným faktorom pri zabezpečovaní a udržiavaní dôvery účastníkov trhu. Na podporu týchto podmienok bol zriadený orgán ESMA, ako nezávislý orgán EÚ na zlepšovanie harmonizácie postupov regulácie a dohľadu.

Aby sa dosiahlo harmonizované uplatňovanie pravidiel v rámci Únie, slúži orgán ESMA ako tvorca noriem v súvislosti s právnymi predpismi o cenných papieroch a poskytuje technické poradenstvo, keď ho tým poverí Európska komisia (EK). Takisto zohráva dôležitú úlohu pri priamom dohľade nad finančnými účastníkmi na trhu s celoeurópskym profilom, ako sú súčasné ratingové agentúry a archívy obchodných údajov. Orgán ESMA sa podieľa aj na dohľade nad centrálnymi protistranami prostredníctvom kolégií dohľadu.

Výročná správa orgánu ESMA je dôležitým nástrojom pri podávaní správ o tom, ako orgán plní ciele a ročný pracovný program. Úlohu orgánu ESMA možno lepšie pochopiť pomocou týchto piatich cieľov, ktoré si sám určil:

### Finančná stabilita

Nato, aby mohol orgán ESMA prispieť k zabezpečeniu finančnej stability trhov s cennými papiermi v EÚ, je rozhodujúce, aby nepretržite analyzoval trendy, a v počiatočných štádiách identifikoval potenciálne riziká a slabé miesta na mikroprudenciálnej úrovni. Orgán ESMA to dosahuje naprieč hranicami a sektormi tak, že vykonáva ekonomické analýzy európskych trhov s cennými papiermi a modeluje vplyv potenciálneho vývoja na trhoch.

Orgán ESMA pravidelne a ad hoc informuje o svojich zisteniach európske inštitúcie, ostatné európske orgány dohľadu a Európsky výbor pre systémové riziká. Agregácia mikroúdajov zhromaždených na úrovni dohľadu je kľúčom k identifikovaniu vytvárania potenciálnych makrorizík pre hospodárstvo ako celok. Preto je rozhodujúce, aby pravidelne informoval všetky potrebné subjekty prijímajúce rozhodnutia vrátane subjektov na úrovni EÚ – Výbor pre finančné služby (FSC) a okrúhly stôl Hospodárskeho a finančného výboru pre finančnú stabilitu (EFC-FST). Od roku 2013 orgán ESMA uverejňuje aj polročné správy s cieľom zvýšiť informovanosť o rizikách, trendoch a slabých stránkach trhov s cennými papiermi EÚ. Orgán ESMA zároveň prispieva k podpore finančnej stability koordináciou núdzových opatrení v celej EÚ.

### Ochrana investorov

Ďalšou dôležitou úlohou orgánu ESMA je zabezpečiť, aby sa vždy riadne rešpektovali záujmy investorov. Orgán ESMA to dosahuje podporovaním transparentnosti, jednoduchosti a spravodlivosti na trhu s cennými papiermi pre spotrebiteľov finančných produktov alebo služieb. Na zabezpečenie toho, aby investori mali rovnakú úroveň ochrany bez ohľadu na miesto predaja alebo predávaný produkt, orgán ESMA zhromažďuje, analyzuje a podáva správy o spotrebiteľských trendoch, pričom podporuje finančnú gramotnosť i vzdelávacie iniciatívy, a tým prispieva k zlepšeniu spoločných

pravidiel zverejňovania informácií. Práca orgánu ESMA sa v tejto oblasti zameria na zabezpečenie toho, aby finančné informácie, ktoré účastníci trhu poskytujú investorom, boli jasné, zrozumiteľné a v súlade s existujúcimi pravidlami.

Je dôležité, aby orgán ESMA monitoroval nové a existujúce finančné činnosti, pretože mu to umožňuje posúdiť, či je potrebné prijať usmernenia a odporúčania na podporu bezpečných a spoľahlivých trhov s cennými papiermi, a tým zlepšovať ochranu investorov v EÚ.

Ak orgán ESMA identifikuje produkty, ktoré môžu svojou podstatou predstavovať vážne ohrozenie investorov, zväží vydanie varovaní. Ak súčasné legislatívne návrhy nadobudnú účinnosť, orgán ESMA bude mať v budúcnosti možnosť, ako posledná inštancia, dočasne zakázať určité produkty.

### **Jednotný súbor pravidiel**

V úlohe tvorcu noriem pracuje orgán ESMA na vytvorení harmonizovaných regulačných technických (TP) a vykonávacích predpisov (VP) v jednotlivých oblastiach regulácie cenných papierov. Prípravou týchto predpisov orgán ESMA prispieva k vytváraniu jednotného súboru pravidiel EÚ platných pre všetkých účastníkov trhu, ako aj vytváraniu rovnakých podmienok v celej EÚ.

### **Konvergencia**

Orgán ESMA bol zriadený s cieľom pomáhať posilňovať konvergenciu dohľadu, čím sa obmedzí možnosť regulačnej arbitráže v dôsledku rozličných praktík v oblasti dohľadu v EÚ. Rozdielne postupy v oblasti dohľadu majú potenciál narúšať nielen integritu, efektívnosť a správne fungovanie trhov, ale v konečnom dôsledku aj finančnú stabilitu.

S cieľom posilniť spravodlivé a vyvážené postupy v oblasti dohľadu orgán ESMA vykonáva partnerské preskúmania existujúcich právnych predpisov EÚ v oblasti cenných papierov. Orgán ESMA má okrem toho celý rad nástrojov na dosiahnutie regulačnej konvergenie vrátane vydávania stanovísk a otázok a odpovedí, začatia mediácie a, ako posledná inštancia, konanie pre porušenie právnych predpisov Únie.

Cieľom orgánu ESMA je využívať prácu v oblasti konvergenie aj pri vykonávaní činností v iných oblastiach pracovného programu vrátane podpory jednotného súboru pravidiel prostredníctvom vydávania usmernení a odporúčaní v oblastiach, kde existuje rozdielne uplatňovanie, a prostredníctvom poskytovania poradenstva Komisii v oblastiach, kde by mohli byť potrebné revidované právne predpisy na zosúladenie postupov dohľadu.

### **Dohľad**

Právomoci orgánu ESMA v oblasti priameho dohľadu sa zameriavajú na dve skupiny účastníkov finančných trhov, konkrétne na ratingové agentúry a archívy obchodných údajov. Od 1. júla 2011 je orgán ESMA zodpovedný za registráciu ratingových agentúr a dohľad nad nimi. Od roku 2013 prevzal orgán ESMA právomoci priameho dohľadu nad archívmi obchodných údajov a zúčastňuje sa na kolégiách dohľadu, ktoré registrujú a dohliadajú na centrálné protistrany.

## **2. Prevádzka, rozpočet a štruktúra orgánu ESMA**

Orgán ESMA je rozdelený do šiestich divízií/útvarov, ktoré sa zaoberajú trhmi, investíciami a podávaním správ, ratingovými agentúrami, ekonomickými analýzami a výskumom, právnymi záležitosťami, spolupracou a konvergenciou a prevádzkou. Orgánu predsedá Steven Maijor, predseda, zatiaľ čo výkonná riaditeľka Verena Ross je zodpovedná za jeho každodenné riadenie. Carlos Tavares plní funkciu podpredsedu orgánu ESMA a je zástupcom predsedu orgánu ESMA. Predsedovi a výkonnej riaditeľke pomáhajú: skupina pre komunikáciu, skupina pre vnútornú kontrolu a skupina pre čtovníctvo a ich osobní asistenti.

V roku 2013 sa ročný rozpočet orgánu ESMA zvýšil o približne 8 mil. EUR v porovnaní s predchádzajúcim rokom, z 20,2 miliónov EUR v roku 2012 na 28,1 mil. EUR v roku 2013. Zdroje financovania sa v roku 2013 ďalej diverzifikovali, pretože prvý raz boli prijaté poplatky od archívov obchodných údajov na základe registrácie šiestich archívov obchodných údajov v 4. štvrtroku 2013. Orgán ESMA je teraz financovaný zo štyroch samostatných zdrojov príjmov, a to od vnútroštátnych príslušných orgánov členských štátov (12,9 mil. EUR v roku 2013, čo predstavuje 46 % celkových príjmov), z vyrovnávajúcej dotácie Európskej únie (8,6 mil. EUR, čo predstavuje 31 %), z poplatkov účtovaných ratingovým agentúram (5,7 mil. EUR, čo predstavuje 20 %) a poplatkov účtovaných archívom obchodných údajov (0,83 mil. EUR, čo predstavuje 3 %).

Celkový rozpočet orgánu ESMA na rok 2013 je rozdelený takto:

- 28,189 mil. EUR – celkový rozpočet na rok 2013 (C1-kredity)
- 26,2 mil. EUR alebo 93 % rozpočtu bolo viazaných
- 20,4 mil. EUR alebo 73 % rozpočtu sa vyčerpalo do konca decembra 2013
- zostávajúcich 5,8 mil. EUR sa vyplatí v roku 2013.

Podrobnosti o týchto pracovných procesoch orgánu ESMA sa nachádzajú v úplnej verzii výročnej správy za rok 2013, ktorá je k dispozícii v anglickom jazyku na webovej stránke orgánu ESMA.

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

### **Správa a riadenie orgánu ESMA**

Orgán ESMA spravujú dva hlavné orgány s rozhodovacími právomocami: rada orgánov dohľadu a riadiaca rada. Predsedom orgánu ESMA zamestnaným na plný úväzok je od roku 2011 Steven Maijoor a výkonnou riaditeľkou je Verena Ross. Predseda i výkonná riaditeľka pracujú priamo v priestoroch orgánu ESMA v Paríži, pričom ich funkčné obdobie trvá päť rokov a raz sa môže predĺžiť. Predseda je zodpovedný za prípravu práce rady orgánov dohľadu a predsedá zasadnutiam rady orgánov dohľadu a riadiacej rady. Zastupuje orgán ESMA aj navonok. Jeho zástupcom je Carlos Tavares, podpredseda orgánu ESMA.

Výkonná riaditeľka je zodpovedná za každodennú činnosť orgánu vrátane personálnych vecí, prípravu a plnenie ročného pracovného programu, vypracovanie návrhu rozpočtu orgánu a prípravu práce riadiacej rady.

### **Rada orgánov dohľadu orgánu ESMA**

Okrem predsedu orgánu ESMA tvoria radu orgánov dohľadu vedúci predstavitelia 28 vnútroštátnych orgánov zodpovedných za reguláciu cenných papierov a dohľad nad nimi - v prípade, že v členskom štáte existuje viac ako jeden vnútroštátny orgán, tieto orgány sa dohodnú, ktorý z ich vedúcich predstaviteľov ich bude zastupovať -, jeden pozorovateľ z Komisie, jeden zástupca orgánu EBA a jeden z orgánu EIOPA a jeden zástupca výboru ESRB. Okrem toho, zástupcovia Nórska, Islandu a Lichtenštajnska sa zúčastňujú ako stáli pozorovatelia. Výkonná riaditeľka orgánu ESMA sa zúčastňuje na zasadnutí rady, ale nemá hlasovacie právo. Rada usmerňuje prácu orgánu a má konečnú rozhodovaciu právomoc, pokiaľ ide o prijímanie noriem, stanovísk, odporúčaní, usmernení, a akýchkoľvek iných rozhodnutí orgánu ESMA vrátane poskytovania poradenstva inštitúciám EÚ. Rade pomáha rad stálych výborov a pracovných skupín orgánu ESMA, ktoré sa zaoberajú technickými problémami (podrobnejšie informácie na strane x).

Informácie o súčasných členoch rady a zhrnutia ich zasadnutí v roku 2013 sa nachádzajú na webovej stránke orgánu ESMA.

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

## Riadiaca rada orgánu ESMA

Okrem predsedu orgánu ESMA riadiacu radu orgánu ESMA tvorí šesť členov (a jeden náhradník za každého člena), ktorých spomedzi seba vybrali členovia rady orgánov dohľadu. Výkonná riaditeľka, podpredseda orgánu ESMA a zástupca Európskej komisie sa na zasadnutiach rady zúčastňujú ako nehlasujúci účastníci (s výnimkou hlasovaní o rozpočte, pri ktorých má Komisia hlasovacie právo).

Hlavnou úlohou riadiacej rady je zamerať sa na aspekty riadenia orgánu, ako je príprava a plnenie viacročného pracovného programu, ako aj záležitosti v oblasti rozpočtu a ľudských zdrojov.

Informácie o súčasných členoch riadiacej rady a zhrnutia ich zasadnutí v roku 2013 sa nachádzajú na webovej stránke orgánu ESMA:

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

## Skupina zainteresovaných strán orgánu ESMA v oblasti cenných papierov a trhov

Na podporu uľahčovania konzultácií so zainteresovanými stranami pôsobiacimi v oblastiach súvisiacich s úlohami orgánu ESMA bola podľa nariadenia o orgáne ESMA zriadená skupina zainteresovaných strán v oblasti cenných papierov a trhov (SMSG). Orgán ESMA je povinný konzultovať so skupinou SMSG návrhy usmernení a technických predpisov. 30 členov skupiny SMSG sa prvýkrát stretlo v júli 2011 a vymenoval ich orgán ESMA na obdobie dva a pol roka na základe verejnej výzvy pre uchádzačov. Zastupujú rôznych účastníkov finančných trhov a ich zamestnancov, spotrebiteľov a ostatných drobných spotrebiteľov finančných služieb a malé a stredné podniky.

Skupina sa v roku 2013 stretla pri siedmich príležitostiach a pri dvoch z nich mala zasadnutia spoločne s radou orgánov dohľadu ESMA. Skupina vydala množstvo rád, stanovísk a správ týkajúcich sa činností orgánu ESMA v oblasti tvorby politiky. Zhrnutia týchto zasadnutí ako aj výročná správa skupiny sa nachádzajú na webovej stránke orgánu ESMA. Skupina SMSG v novom zložení bola zvolená koncom roka 2013 a začala pracovať od januára 2014.

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

## Organizačné charakteristiky orgánu ESMA

Orgán ESMA a to, ako si plní svoje poslanie a ciele, charakterizuje týchto šesť vlastností.

- **európsky:** pri plnení svojich úloh orgán ESMA koná v záujme EÚ. Jeho organizácia odráža rozmanitosť EÚ;
- **nezávislý:** orgán ESMA je nezávislý od inštitúcií EÚ, vnútroštátnych orgánov a účastníkov finančných trhov;
- **spolupracujúci:** orgán ESMA tvorí spolu s vnútroštátnymi orgánmi sieť orgánov dohľadu EÚ nad finančnými trhmi. Spolupracuje so všetkými príslušnými európskymi orgánmi vrátane Európskeho orgánu pre bankovníctvo (EBA), Európskeho orgánu pre poisťovníctvo a dôchodkové poistenie (EIOPA) a Európskeho výboru pre systémové riziká (ESRB) a regulačnými orgánmi mimo EÚ;
- **zodpovedný:** proces rozhodovania orgánu ESMA je transparentný a orgán komunikuje so zainteresovanými stranami otvorene a inkluzívne. Organizácia sa zodpovedá Európskemu parlamentu, Európskej rade, Európskej komisii a širšej verejnosti;
- **profesionálny:** orgán ESMA sa snaží dosiahnuť vysokú profesionálnu úroveň tým, že zamestnáva vysoko kvalitných zamestnancov s rozsiahlou odbornou spôsobilosťou, znalosťami a skúsenosťami s finančnými trhmi a dodržiava riadne postupy a prax a
- **efektívny:** orgán ESMA využíva svoje zdroje efektívne s cieľom maximalizovať svoj vplyv na podporu ochrany investorov a stabilných a dobre fungujúcich trhov v EÚ.

## 3. Výsledky orgánu ESMA z pohľadu cieľov na rok 2013

### 3.1 Finančná stabilita

Finančná stabilita je pravdepodobne najlepšie definovaná ako situácia, keď finančný systém ako celok funguje plynulo bez akýchkoľvek prerušení, a keď systém - zložený z finančných sprostredkovateľov, trhov a trhových infraštruktúr - je schopný absorbovať finančné a reálne šoky bez vplyvu na pridelené aktíva. Finančná stabilita znamená, že finančný systém by mal byť schopný efektívne a hladko previesť zdroje od sporiteľov k investorom, pričom by sa riziká mali presne posudzovať, riadiť a oceňovať.

Pri takomto chápaní si zabezpečenie finančnej stability vyžaduje identifikáciu hlavných trendov, rizík a zraniteľnosti pri pridelovaní finančných prostriedkov sporiteľov investorom a chýb v hodnotení alebo nesprávneho manažmentu finančných rizík. Toto monitorovanie musí byť výhľadové: neefektívnosť alokácie kapitálu alebo nedostatky v rámci hodnotenia a manažmentu rizík môžu mať vplyv na finančnú stabilitu a v konečnom dôsledku na ekonomickú stabilitu. Monitorovanie vývoja na mikroúrovni aj na makroúrovni je kľúčom, ktorý sa premietol vo vytvorení orgánu ESMA, jeho sesterských orgánov - pre bankovníctvo EBA a pre poisťovníctvo a dôchodkové poistenie EIOPA - a nakoniec aj Európskeho výboru pre systémové riziká (ESRB), v ktorom sa informácie spájajú na makroúrovni.

Táto spolupráca je kľúčová pre otázky stability, pretože práve finanční sprostredkovatelia, ako sú banky, poisťovne a iní inštitucionálni investori, určujú smer majetku od investora k dlžníkovi, a práve cez trhové infraštruktúry prúdia peniaze a finančné aktíva od kupujúcich k predávajúcim.

Orgán ESMA za účelom dosiahnutia súladu so svojím mandátom monitorovať finančné trhy, aby bolo možné identifikovať vývoj rizík a hrozieb pre finančnú stabilitu, ako aj posudzovať vplyv nových právnych predpisov a politických opatrení uskutočnil v roku 2013 ESMA hĺbkové výskumné projekty, ako napríklad:

- spoločná práca s ESRB týkajúca sa centrálnych protistrán a ich príspevku k systémovému riziku,
- posúdenie vplyvu nariadenia o predaji nakrátko a určitých aspektov swapov na kreditné zlyhanie,
- preskúmanie zásad pre porovnávacie hodnoty finančného trhu a
- správa o retailizácii v EÚ.

Podrobnosti o týchto pracovných procesoch orgánu ESMA sa nachádzajú v úplnej verzii výročnej správy, ktorá je k dispozícii v anglickom jazyku na webovej stránke orgánu ESMA.

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

### 3.2 Ochrana finančných spotrebiteľov

Ďalšou dôležitou úlohou orgánu ESMA je zabezpečiť ochranu práv spotrebiteľov. Orgán ESMA to dosahuje podporovaním transparentnosti, jednoduchosti a spravodlivosti na trhu s cennými papiermi pre spotrebiteľov finančných produktov alebo služieb. Na zabezpečenie toho, aby investori mali rovnakú úroveň ochrany bez ohľadu na miesto predaja alebo predávaný produkt, orgán ESMA zhromažďuje, analyzuje a podáva správy o spotrebiteľských trendoch, pričom podporuje iniciatívy v oblasti finančnej gramotnosti i vzdelávaní, a tým prispieva k zlepšeniu pravidiel zverejňovania informácií, aby spotrebiteľia mohli prijímať vhodné investičné rozhodnutia.

Ak orgán ESMA identifikuje akékoľvek produkty, ktoré môžu svojou podstatou predstavovať vážne ohrozenie investorov, zväži vydanie varovaní. Ak súčasné legislatívne návrhy nadobudnú účinnosť, orgán ESMA bude mať právomoc, ako posledná inštancia, dočasne zakázať určité produkty. Práca orgánu ESMA sa v tejto oblasti zameria na zabezpečenie toho, aby finančné informácie, ktoré účastníci trhu poskytujú investorom, boli jasné, zrozumiteľné a v súlade s existujúcimi pravidlami.

V roku 2013 to zahŕňalo prácu na monitorovaní trhov a finančných inovácií, pretože sú zásadné pre identifikáciu možného poškodenia investorov. Orgán ESMA sa pripravil aj na posilnenie systému ochrany investorov v rámci smernice MiFID II, prepracovaného znenia súčasnej smernice MiFID.

Ochrana investorov zohráva kľúčovú úlohu pri obnove dôvery spotrebiteľov vo finančné trhy a prekonaní finančnej krízy. Súčasná právna úprava smernice o trhoch s finančnými nástrojmi (MiFID) už zabezpečuje harmonizovanú ochranu a vysokú úroveň ochrany pre investorov s finančnými nástrojmi a všeobecne sa uznáva, že priniesla významné zmeny - vrátane lepšej ochrany a služieb pre investorov. Návrhy smernice MiFID II/nariadenia MiFIR zahŕňajú:

- posilnenie základných požiadaviek na vysokú ochranu investorov (ako je zákaz stimulov a zavedenie konceptu nezávislého poradenstva);
- rozšírenie zamerania regulácie z distribúcie až po vytváranie finančných nástrojov (riadenie produktov);
- rozšírenie rozsahu pôsobnosti tohto regulačného rámca aj za účelom začať prekonávať tradičný, tzv. prístup silo (rozšírenie MiFID na štruktúrované vklady – t. j. začlenenie bankových produktov do MiFID) a
- dôraz na dohľad a presadzovanie s novými intervenčnými právomocami zameranými na produkty.

Okrem prípravy na smernicu MiFID II orgán ESMA spolu s orgánom EBA varovali investorov o rozdielových zmluvách a vydali usmernenia k vybavovaniu sťažností v oblasti cenných papierov a bankovníctva.

Podrobnosti o týchto pracovných procesoch orgánu ESMA sa nachádzajú v úplnej verzii výročnej správy, ktorá je k dispozícii v anglickom jazyku na webovej stránke orgánu ESMA.

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

### 3.3 Dohľad

So zriadením európskeho systému orgánov finančného dohľadu (ESFS) sa zároveň rozhodlo, že sa podporí európsky prístup k dohľadu nad paneurópskymi aktérmi, ako sú kolégiá orgánov dohľadu v oblasti bankovníctva a post-transakčných infraštruktúr (CCP). Orgán ESMA dostal navyše úlohu plniť funkciu jediného orgánu dohľadu nad ratingovými agentúrami v EÚ. Rovnaký prístup sa zvolil aj v prípade archívov obchodných údajov - tie dátové sklady údajov, v ktorých sa zhromažďujú, ukladajú a sprístupňujú údaje o klíringu a vyrovaní, za ktoré orgán ESMA prevzal zodpovednosť v oblasti dohľadu v roku 2013. Vykonávaním dohľadu nad účastníkmi finančných trhov s celoeurópskym dosahom, ktorí by mohli mať vplyv na integritu finančných trhov EÚ, orgán ESMA prispieva k spoľahlivým a bezpečným finančným trhom, a tým podporuje ochranu investorov.

Orgán ESMA ukončil v roku 2013 svoj druhý celý rok v úlohe jediného regulačného orgánu zodpovedného za registráciu, certifikáciu a dohľad nad ratingovými agentúrami v EÚ. V priebehu uplynulého roka pokračovala registrácia a dohľad nad činnosťami, pričom vzrástol počet ratingových agentúr, ktoré sú registrované a teda spadajú pod priamy dohľad orgánu ESMA.

V roku 2013 bol zaznamenaný nárast žiadostí o registráciu. Celkovo bolo na konci roka 2013 22 registrovaných ratingových agentúr (na skupinovom základe) a dve certifikované ratingové agentúry.

Okrem dohľadu nad ratingovými agentúrami orgán ESMA prevzal v roku 2013 zodpovednosť aj za dohľad nad archívami obchodných údajov (TR) pôsobiacimi v celej Európskej únii. Archívy obchodných údajov zhromažďujú a uchovávajú informácie po vykonaní obchodu o transakciách s derivátmi s cieľom zabezpečiť transparentnosť a umožniť regulátorom lepšie identifikovať možné riziká vyplývajúce z obchodovania s derivátmi. Podľa nariadenia EMIR je orgán ESMA zodpovedný za registráciu a dohľad nad archívami obchodných údajov so sídlom v EÚ, ako aj pre uznávanie archívov obchodných údajov mimo EÚ.

Orgán ESMA povolil šesť archívov obchodných údajov a prevzal dohľad nad ich činnosťou. Podľa nariadenia o infraštruktúre európskych trhov (EMIR) má orgán ESMA priame a výlučné právomoci týkajúce sa registrácie a dohľadu nad archívami obchodných údajov (TR). Tieto dátové sklady zohrávajú hlavnú úlohu pri zvyšovaní transparentnosti trhov s derivátmi v Európe.

Podrobnosti o týchto pracovných procesoch orgánu ESMA sa nachádzajú v úplnej verzii výročnej správy, ktorá je k dispozícii v anglickom jazyku na webovej stránke orgánu ESMA.

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

## Jednotný súbor pravidiel

Finančná kríza odhalila negatívne účinky, ktoré môže mať nejednotne uplatňovaná legislatíva na finančné trhy, ich spotrebiteľov a hospodárstva všeobecne. Preto sa považovalo za nevyhnutné zaviesť účinné nástroje na vytvorenie harmonizovanejších vnútroštátnych uplatňovaní práva EÚ. S cieľom podporiť väčšiu súdržnosť legislatívy v oblasti cenných papierov a jej uplatňovanie môže orgán ESMA vydať regulačné technické predpisy (RTS), v ktorých sa podrobnejšie uvádzajú a vysvetľujú právne predpisy EÚ úrovne 1, aby sa zabezpečili rovnaké podmienky a primeraná ochrana investorov.

Tieto regulačné technické normy sa zameriavajú na zvýšenie kvality a konzistentnosti vnútroštátneho dohľadu, posilnenie dohľadu nad cezhraničnými skupinami a vytvorenie jednotného európskeho súboru pravidiel platných pre všetkých účastníkov finančného trhu na vnútornom trhu. Orgán ESMA plní túto úlohu v prípade právnych textov v rámci európskych trhov cenných papierov (MiFID), ich infraštruktúry (EMIR) a správneho fungovania (predaj nakrátko, MAD), ale aj pomocou regulačných technických predpisov pre kľúčových účastníkov finančného trhu, napríklad ratingové agentúry a investičné fondy (UCITS, AIFMD).

V roku 2013 sa orgán ESMA politicky angažoval so zreteľom na nariadenie CRA3. Orgán EMSA v roku 2013 uverejnil svoj diskusný dokument o implementácii CRA3 s cieľom získať informácie od účastníkov trhu k trom návrhom regulačných technických predpisov (RTS), ktoré bude musieť predložiť Komisii v roku 2014. Tieto regulačné technické predpisy sa budú týkať:

- informácií o štruktúrovaných finančných nástrojoch;
- novej európskej platformy pre ratingy a
- pravidelného predkladania správ o poplatkoch účtovaných ratingovými agentúrami.

Orgán ESMA zabezpečil aj vykonávacie pravidlá pre EMIR, nariadenie o infraštruktúre európskych trhov, ktoré nadobudlo účinnosť v auguste 2012 a ktorého cieľom je prispieť k finančnej stabilite tým, že vyžaduje centrálny klíring určitých produktov, keď sa takéto požiadavky predtým neuplatňovali a posilnením dohľadu nad centrálnymi protistranami a archívami obchodných údajov. Orgán ESMA

dostal kľúčovú úlohu ako tvorca noriem EÚ, ktorý vypracúva technické predpisy (TS) v oblastiach, ako je klíringová povinnosť v prípade OTC derivátov, výnimky z jej uplatňovania a predpisy pre centrálnu protistranu a archívy obchodných údajov. Orgán ESMA má tiež priamu zodpovednosť za stanovovanie tried derivátov, ktoré podliehajú klíringovej povinnosti, za dohľad nad archívami obchodných údajov a podieľanie sa na dohľade nad centrálnymi protistranami prostredníctvom kolégií orgánov dohľadu pod vedením vnútroštátnych orgánov dohľadu.

Orgán ESMA takisto pripravil podrobné informácie pre smernicu MiFID II, ktoré by mali prispieť:

- k vytvoreniu jednotného súboru pravidiel pre finančné trhy EÚ;
- pomôcť zabezpečiť rovnaké podmienky pre členské štáty;
- k zlepšeniu dohľadu a presadzovania;
- k zníženiu nákladov pre účastníkov trhu a
- k zlepšeniu podmienok prístupu a hospodárskej súťaže v celej EÚ.

Orgán ESMA pracoval na revízii nariadenia o predaji nakrátko, pripravil vykonávacie opatrenia pre budúce nariadenie o zneužívaní trhu, posilnil rámec pre retailové investičné fondy a uzatvoril dohody o spolupráci v oblasti dohľadu v prípade alternatívnych investičných fondov so 46 orgánmi mimo EÚ.

Podrobnosti o týchto pracovných procesoch orgánu ESMA sa nachádzajú v úplnej verzii výročnej správy, ktorá je k dispozícii v anglickom jazyku na webovej stránke orgánu ESMA.

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

### 3.4 Konvergencia

Orgán ESMA bol zriadený na podporu konvergence dohľadu tak, že bude znižovať regulačnú arbitráž vyplývajúcu z rozdielnych praktík v oblasti dohľadu v celej EÚ. Tie môžu ohroziť nielen integritu, efektívnosť a správne fungovanie trhov, ale v konečnom dôsledku aj finančnú stabilitu a ochranu investorov.

Cieľom orgánu je využívať prácu v oblasti konvergence pri vykonávaní činností v iných oblastiach pracovného programu vrátane zlepšovania jednotného súboru pravidiel vydávaním usmernení a odporúčaní v oblastiach, kde existuje rozdielne uplatňovanie, a poskytovaním poradenstva Európskej komisii v oblastiach, kde by mohli byť potrebné revidované právne predpisy na zosúladenie postupov dohľadu.

Orgán ESMA v roku 2013 podporoval jednotné uplatňovanie nariadenia o predaji nakrátko, uľahčoval a koordinoval uplatňovanie dočasných zákazov, ako aj jednotné uplatňovanie a presadzovanie štandardov IFRS.

Orgán ESMA uľahčuje aj vypracovanie kódexu správania pre zástupcov poradenského sektora a zmenil a doplnil svoju metodiku pre partnerské preskúmania.

Tri európske orgány dohľadu spoločne pracujú na medziodvetvových záležitostiach s cieľom zabezpečiť jednotné prístupy v regulácii v oblasti bankovníctva, cenných papierov a poisťovníctva. Táto práca sa vykonáva prostredníctvom spoločného výboru ESA. Rok 2013 bol rozhodujúci pre spoločný výbor týchto troch orgánov dohľadu (ESA), keď sa zvýšilo tempo jeho činností v úlohe ako fóra na výmenu a medzisektorovú koordináciu. Pod predsedníctvom orgánu EIOPA sa zameriaval najmä na:



- monitorovanie rizík;
- ochranu spotrebiteľov a
- preskúmanie ESFS.

Podrobnosti o týchto pracovných procesoch orgánu ESMA sa nachádzajú v úplnej verzii výročnej správy, ktorá je k dispozícii v anglickom jazyku na webovej stránke orgánu ESMA.

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