

# **Европейски орган за ценни книжа и пазари**

**Годишен доклад за 2011 г.**

## **Съдържание**

<b>Въведение от председателя</b>	<b>3</b>
<b>Въведение от изпълнителния директор</b>	<b>6</b>
<b>Роля и цели на ЕОЦКП</b>	<b>8</b>
Управление на ЕОЦКП	9
Цели на ЕОЦКП	10
<b>Една година ЕОЦКП – теми, задачи и постижения</b>	<b>14</b>

## **Въведение от председателя**

**Имам удоволствието да ви представя годишния доклад на Европейския орган за ценни книжа и пазари (ЕОЦКП) за 2011 г., нашата първа година на дейност.**

Първата година бе много богат на събития период както за нас като нов европейски надзорен орган (ЕНО), така и за финансовите пазари на Европа. Когато на 1 януари 2011 г. ЕОЦКП пое своята роля като европейски регулатор на пазарите за ценни книжа, тези пазари бяха в нестабилно състояние, което се влоши по-късно през годината, когато европейските пазари претърпяха рязък спад на стойността.

Но независимо от състоянието на европейските финансови пазари отредената на ЕОЦКП роля беше ясна и аз вярвам, че ние отговорихме на предизвикателството, поставено от Европейския съюз (ЕС). Това бе постигнато посредством надзор на пазарите в целия ЕС в тясно сътрудничество с националните компетентни органи (НКО), установяване на силна съгласуваност със сродните ни органи: Европейския банков орган (ЕБО), Европейския орган за застраховане и професионално пенсионно осигуряване (ЕОЗППО) и Европейския съвет за системен риск (ЕССР), за да се прецени натрупването на риск. ЕОЦКП работи също по прилагането на различни нови законодателни актове за финансовите пазари, които имат за цел да отстранят някои от недостатъците на регулирането и надзора на финансовите пазари, проявили се в резултат на финансовата криза.

Поставяйки началото на продължителния процес на законодателни промени и тяхното прилагане, съвместно с другите европейски инстанции и надзорните органи на национално равнище ЕОЦКП даде конкретна форма на цялостния отговор на Европа на финансовата криза. За мен лично създаването на ЕОЦКП е началото на нова ера при избора ни на инструменти за защита на инвеститорите и за осигуряване на добре функциониращи и стабилни пазари в целия Европейски съюз. Положителните отзиви и подкрепата, която получих през последните 12 месеца като председател на ЕОЦКП, ми дават увереност, че предприемаме правилните стъпки за постигането на тези цели.

Със своята нормотворческа и координираща роля ЕОЦКП е единственият ЕНО, който понастоящем има преки отговорности за надзор на участниците на пазара. Тази своя роля той изпълнява в съществено важната функция на надзор на агенциите за кредитен рейтинг (АКР), които досега не бяха обект на регламентиране. От юли 2011 г.

ЕОЦКП е единственият надзорен орган за АКР в ЕС, така че всяка АКР, която иска да извършва дейност тук, трябва да подаде заявление за регистриране в ЕОЦКП. През 2011 г. ЕОЦКП регистрира общо 16 АКР, които включваха не само основните участници на пазара, като Fitch, Moody's и Standard & Poor's, но и редица други органи за рейтинг, осъществяващи дейност в ЕС. Поставянето на АКР под европейски надзор е голямо постижение и предпоставка за по-добра процедура на даване на рейтинг, която може да допринесе за по-доброто функциониране на пазарите. С оглед да осигури постоянното спазване от страна на АКР на новите правила за прозрачност, независимост и вътрешно управление, през декември 2011 г. ЕОЦКП предприе също така своите първи проверки на място, които, макар и само първа стъпка за прилагане на надзорния режим за АКР, ще станат редовна практика в нашата работа по надзора на този сектор от пазара.

Но макар че АКР бяха важна област за ЕОЦКП през неговата първа година, това беше част от широка гама дейности, предприети в течение на годината. Сред тях се очертават решаването на въпроси, като предложените правила за поведение на фирмите, извършващи високочестотна търговия (HFT), и продажбата на структурирани инвестиционни фондове или борсово търгувани фондове (ETF), както и дейности в рамките на политиките по тези нови правила на ЕС, във връзка с които ЕОЦКП може да предложи съвети или технически стандарти. Понякога може дори да се създаде впечатлението, че сме регулатор и за акроними на законодателни актове във връзка с ценните книжа, означени със sigли като MiFID II (ДПФИ II), EMIR, UCITS (ПКИПЦК), AIFMD и CRA III (АКР III).

Считам, че през 2011 г. ЕОЦКП постигна напредък при утвърждаване на своите правомощия по отношение на една от основните ни цели, а именно поемане на активна роля за по-добра защита на инвеститорите в ЕС с редица действия, насочени към насърчаване на стабилни и устойчиви пазари, на които инвеститорите имат необходимата информация, за да вземат информирани решения за инвестиции. При настоящите условия на пазара непрофесионалните инвеститори все така държат да получават максимално възможната възвращаемост, което ги води към непознати области. В отговор на растящата популярност на една група такива продукти ЕОЦКП публикува първото досега в ЕС предупреждение към инвеститорите относно рисковете, свързани с инвестиране в продукти за чуждестранна валута.

Непрофесионалните инвеститори не са единствените, които се нуждаят от защита, затова когато миналата есен нараснаха безпокойствата относно потенциалните

въздействия на слуховете и късите продажби, ЕОЦКП успешно съгласува и хармонизира въвеждането на забрани на нетните къси позиции във финансовите институции на редица европейски пазари. Освен това ЕОЦКП публикува декларации относно правилното прилагане на счетоводните правила при работа с държавен дълг. Бих искал да използвам тази възможност и за да благодаря лично на всички, които допринесоха 2011 година да бъде успешна за ЕОЦКП. Изразявам признателност на колегите си от националните органи в ЕС, които, като членове на Съвета на надзорниците, ръководеха дейността на ЕОЦКП през тези проблемни времена. Останалите членове на Управителния съвет заслужават благодарност за своята усърдност и старателност при управлението на Органа, включително при разработването на многогодишна работна програма, както и на бюджетните и човешките ресурси.

Накрая бих искал да изразя сърдечните си благодарности на всички служители на ЕОЦКП за тяхната всеотдайност през последната година и за отличното качество на работата, извършена от тях от името на организацията, за осъществяване на целите на ЕОЦКП за по-добра защита на инвестициите и укрепване на стабилните и добре функциониращи финансови пазари в ЕС.

С удоволствие очаквам да ръководя и занапред този нарастващ екип от истински европейци.

**Steven Maijoor**

**Председател**

**Европейски орган за ценни книжа и пазари**

## **Въведение от изпълнителния директор**

**През миналата година бе създаден новият Европейски орган за ценни книжа и пазари. Като изпълнителен директор съм горд да докладвам за тази важна първа година от дейността на ЕОЦКП.**

Учредяването на нов европейски орган може да бъде предизвикателство при всички обстоятелства, но ЕОЦКП бе създаден на фона както на труден период за европейските финансови пазари, така и на многобройни законодателни инициативи, последвали финансовата криза. Освен това измина твърде малко време между окончателното решение за учредяване на ЕОЦКП и неговите сродни европейски надзорни органи през септември 2010 г. и фактическото начало на дейността на 1 януари 2011 г.

Основните задачи през началните месеци бяха изготвянето и внедряването на оперативната и процедурната база на новия Орган, включително процедури за вземане на решение, избор на председател и изпълнителен директор, както и първоначални процедури в областта на финансите и човешките ресурси. В допълнение на тези първи административни предизвикателства ЕОЦКП трябваше освен това да премести своите офиси на другия бряг на Сена в новото си седалище в 7-ми район на Париж.

През своята първа година ЕОЦКП постигна напредък по много от новите си приоритети. Основната задача на Органа беше да поддържа през преходния период високо равнище на оперативна ефективност с оглед да бъдат постигнати важните цели, поставени в нашата амбициозна работна програма във връзка с получаването на политически резултати и началото на прекия надзор на АКР, както и засилване на защитата на инвеститорите, финансовата стабилност и сближаването на надзорните дейности.

Във връзка с оперативното изграждане в началото на 2011 г. ЕОЦКП включи 35 служители от CESR (Европейския комитет на регулаторите на ценни книжа), но към края на годината техният брой се увеличи до 60, като назначенията обхващаха всички сектори на организацията. Пристигането на новия председател и на самия мен като изпълнителен директор през пролетта/лято на 2011 г. доведе до реструктуриране на вътрешната организация в резултат на създаването на няколко нови подразделения и отдели, отразяващи правните отговорности на ЕОЦКП. В подкрепа на новата структура бяха необходими няколко нови назначения и след дълга и щателна процедура на подбор начело на новите сектори бяха избрани редица висококвалифицирани и

впечатляващи кандидати със стаж в държавното управление, международните организации, регулаторните органи и частния сектор. Така от есента организацията получи силна управленска структура, която увеличи способността ѝ да изпълнява своите задължения.

В качеството си на агенция на ЕС, ЕОЦКП трябва да осигури нейните финансови процедури, процедурите за възлагане на обществени поръчки и останалите административни процедури да спазват строгите правила, установени по силата на законодателството на ЕС. Организацията приложи успешно счетоводната система на ЕС (АВАС) и преразгледа съществуващите си вътрешни процедури с оглед да гарантира спазването на тези нови правила. От първия годишен счетоводен отчет на ЕОЦКП за 2011 г., който може да бъде намерен в приложение Б към настоящия доклад, се вижда, че нашите разходи за 2011 г. са били с 20 % под отпуснатите бюджетни средства, което за началото на дейността на нов орган на ЕС е добър резултат. Една област, в която дейността ни изоставаше, бе тази на информационните технологии (ИТ), където закъсненията по голяма част от законодателната програма доведоха до това, че през 2011 г. бе дадено началото на по-малко проекти от първоначално запланувания брой.

Бих искала заедно със Стивън да благодаря на всички служители на ЕОЦКП за тяхната упорита работа, всеотдайност и за огромния им индивидуален и колективен принос за успеха на първата година на ЕОЦКП. По-специално бих искала да изкажа признателност на тези, които положили толкова много усилия през преходния период за изграждането на новата организация и за растежа ѝ през 2011 г. Специални благодарности на Carlo Comporti, който напусна ЕОЦКП в края на 2011 г., след като даде значителен принос за утвърждаването на организацията.

**Verena Ross**

**Изпълнителен директор**

**Европейски орган за ценни книжа и пазари**

## Роля и цели на ЕОЦКП

Мисията на ЕОЦКП е да подобри защитата на инвеститорите и да укрепя стабилните и добре функциониращи финансови пазари в Европейския съюз (ЕС). Като независима институция ЕОЦКП постига тази цел чрез създаване на единни правила за финансовите пазари на ЕС и осигуряване на последователното им прилагане в целия ЕС. ЕОЦКП дава своя принос за регулирането на фирмите за финансови услуги от общоевропейски мащаб чрез пряк надзор или чрез активна координация на националните надзорни дейности.

## Организационни характеристики на ЕОЦКП

Следните шест характеристики дават описание на ЕОЦКП и на това как Органът изпълнява своята задача и целите си.

- **европейски:** При изпълнението на своите задачи ЕОЦКП действа в интерес на ЕС. Организацията отразява многообразието на ЕС;
- **независим:** ЕОЦКП е независим от институциите на ЕС, националните органи и участниците във финансовите пазари;
- **сътруднически:** Заедно с националните органи ЕОЦКП образува мрежа на ЕС от надзорници на финансовите пазари. Той си сътрудничи с всички заинтересовани европейски органи, включително Европейския банков орган (ЕБО), Европейския орган за застраховане и професионално пенсионно осигуряване (ЕОЗППО) и Европейския съвет за системен риск (ЕССР), както и с регулиращи органи извън ЕС;
- **отговорен:** Процесът на вземане на решения в ЕОЦКП е прозрачен и се провежда по открит и приобщаващ начин с неговите заинтересовани страни. Организацията се отчита пред Европейския парламент, Европейския съвет, Европейската комисия и широката общественост;
- **професионален:** ЕОЦКП се стреми към висок професионализъм, като наема висококвалифициран персонал с голяма техническа компетентност, знания и опит с финансовите пазари и като следва добри практики и процедури; и
- **ефективен:** ЕОЦКП използва ресурсите си ефективно, за да постигне максимално въздействие за по-добра защита на инвеститорите и стабилни и добре функциониращи пазари в ЕС.



## **Управление на ЕОЦКП**

ЕОЦКП се управлява от два основни органа за вземане на решения: Съвета на надзорниците (СН) и Управителния съвет (УС). ЕОЦКП има председател на пълно работно време, Steven Maijoor, и изпълнителен директор, Verena Ross. Както председателят, така и изпълнителният директор са настанени в помещенията на ЕОЦКП в Париж с мандат за пет години, който може да бъде продължен еднократно. Председателят отговаря за подготовката на работата на Съвета на надзорниците и ръководи заседанията на Съвета на надзорниците и на Управителния съвет. Той също така представлява Органа навън.

Изпълнителният директор отговаря за ежедневното управление на Органа, включително въпроси, свързани с персонала, изготвяне и изпълнение на годишната програма, изготвяне на предварителен проектобюджет на Органа и подготовка на работата на Управителния съвет.

## **Съвет на надзорниците на ЕОЦКП**

Съветът на надзорниците се състои от ръководителите на 27-те национални органа и наблюдатели от Европейската комисия, ЕБО, ЕОЗППО и ЕССР. Освен това Норвегия, Исландия и Лихтенщайн<sup>1</sup> бяха поканени да участват като постоянни наблюдатели. Съветът ръководи дейността на ЕОЦКП и отговаря за вземане на решения относно приемането на становища, основни насоки и препоръки на ЕОЦКП, решения и публикуване на технически стандарти и консултации за институциите на ЕС.

Членовете на Съвета и резюмета от техните заседания могат да бъдат намерени на уебсайта на ЕОЦКП: [www.esma.europa.eu/bos](http://www.esma.europa.eu/bos)

## **Управителен съвет на ЕОЦКП**

Управителният съвет се състои от шестима членове, избрани измежду участниците в Съвета на надзорниците от неговите членове. Steven Maijoor, председателят на ЕОЦКП, е член и на Управителния съвет, чиито заседания председателства. Изпълнителният директор и представител на Европейската комисия (ЕК) присъстват като участници без право на глас (с изключение на това, че ЕК има право на глас по бюджетните въпроси).

---

<sup>1</sup> Органът за финансовия пазар (ФМА) на Лихтенщайн представи искане на ЕОЦКП, след като парламентът на Лихтенщайн прие закон за изменение на Закона за Органа за финансовия пазар („ФМАА“), който влезе в сила на 1 януари 2011 г. ФМАА представлява правна рамка за сътрудничество и обмен на информация между ФМА и съответстващите му органи в чужбина. ФМАА внесе съществени изменения в механизмите за подкрепа, която може да бъде предлагана от ФМА с цел спазване на международните стандарти за сътрудничество и обмен на информация в областта на надзора, като ЕОЦКП/ММОУ на ЕОЦКП и законодателството на ЕС.

Основната роля на Управителния съвет е да постави ударението върху управленческите аспекти на Органа, например изготвянето на многогодишна работна програма, бюджета и човешките ресурси.

Членовете на Съвета и резюмета от техните заседания могат да бъдат намерени на уебсайта на ЕОЦКП: [www.esma.europa.eu/mb](http://www.esma.europa.eu/mb)

### **Група на ЕОЦКП на участниците от сектора на ценните книжа и пазарите**

Групата на участниците от сектора на ценните книжа и пазарите бе създадена по силата на регламента за създаване на ЕОЦКП с цел да подпомогне консултациите със заинтересовани страни в области, свързани със задачите на ЕОЦКП. ЕОЦКП има задължение да дава консултации на групата относно нейните проекти за основни насоки и технически стандарти. 30-те члена на групата заседаваха за първи път през юли 2011 г. и бяха назначени от ЕОЦКП за период от две и половина години след открит конкурс за кандидати. Те представляват по различен начин участниците във финансовите пазари и техните служители, потребителите и други ползватели на финансови услуги на дребно и на малки и средни предприятия.

През 2011 г. групата избра за свой председател Guillaume Prache, представител на потребителите. Той е подпомаган от двама заместник-председатели: Peter de Proft, представител на потребителите на финансови услуги, и Judith Hardt, представител на участниците във финансовите пазари. През 2011 г. групата проведе три пленарни заседания, като резюмета за тях могат да бъдат намерени на адрес: [www.esma.europa.eu/smsg](http://www.esma.europa.eu/smsg)

## **Цели на ЕОЦКП**

Стабилното и ефективно регулиране на пазарите на ценни книжа е от основно значение за растежа, коректността и ефикасността на финансовите пазари и икономиката на Европейския съюз (ЕС). Ефективното регулиране е жизненоважен фактор за осигуряване и запазване на доверието сред участниците в пазара. С цел да се подпомогне създаването на тези условия бе създаден ЕОЦКП като независим орган на ЕС за подобряване на хармонизирането както на правилата, така и на практиките на надзора.

За да се постигнат хармонизирани правила и тяхното прилагане в целия Съюз, ЕОЦКП изпълнява определяща роля за стандартите по отношение на законодателството за ценни книжа и предоставя технически консултации, когато такава задача му бъде поставена от Комисията. Органът има също важна функция за пряк надзор на участниците на финансовите пазари на общоевропейско равнище, като агенции за кредитен рейтинг понастоящем или регистри на трансакции (депозитари, TRs) в бъдеще.

Годишният доклад на ЕОЦКП е важен инструмент за осигуряване на отчетност във връзка с постигнатите от Органа резултати, съпоставени с неговите цели и годишната работна програма. За да бъде по-добре разбрана ролята на ЕОЦКП, Органът си постави сам шест цели, за чието изпълнение допринася неговата дейност, а именно:

### **Надзор**

Пълномощията на ЕОЦКП за пряк надзор са насочени понастоящем към само една група участници във финансовите пазари, а именно към агенциите за кредитен рейтинг. От 1 юли 2011 г. ЕОЦКП е органът, който отговаря за регистрацията и надзора на АКР в Европейския съюз. Допълнително нови разпоредби на ЕС добавиха бъдещи правомощия за пряк надзор към компетенцията на ЕОЦКП по отношение на регистри на трансакции (депозитари).

Като извършва надзор на участниците във финансовите пазари на общоевропейско равнище, които могат да повлияят на коректността на финансовите пазари на ЕС, ЕОЦКП допринася за стабилността и сигурността на финансовите пазари, подпомагайки по този начин защитата на инвеститорите.

### **Единен наръчник**

В ролята си на орган, определящ стандартите, ЕОЦКП работи за въвеждане на хармонизирани регулаторни технически стандарти (РТС) в различни области на регулиране на ценни книжа. Като разработва тези стандарти, ЕОЦКП допринася за въвеждането на единен наръчник на ЕС, приложим към всички участници на пазара и създаващ равни условия на цялата територия на Съюза. Единният наръчник ще повиши качеството и съгласуваността на националния надзор, ще засили и ще направи по-последователна защитата на инвеститорите на територията на Съюза и ще подобри контрола на трансграничните групи.

## **Сближаване**

ЕОЦКП бе създаден с цел да насърчи сближаването на надзорната дейност и така да намали регулаторния арбитраж в резултат на различни надзорни практики, тъй като те могат да подкопаят не само коректността, ефикасността и надлежното функциониране на пазарите, но в крайна сметка и финансовата стабилност.

За да насърчи коректните и балансирани надзорни практики, ЕОЦКП извършва партньорски проверки на съществуващото законодателство на ЕС в областта на регулирането на ценни книжа. Освен това ЕОЦКП разполага с редица инструменти за постигане на регулаторно сближаване, включително публикуване на становища, и като крайна мярка процедура за нарушение на правото на Съюза.

Органът възнамерява да използва работата си за сближаване, като насочи дейността си към други области на работната програма, включително подобряване на единния наръчник чрез издаване на основни насоки и препоръки в области, където има различно прилагане, и чрез предоставяне на консултации на Комисията по области, където може да се наложи преразглеждане на законодателството, за да бъдат съгласувани надзорните практики.

## **Защита на инвеститорите**

Регламентът за учредяване на ЕОЦКП даде водеща роля на Органа за насърчаване на прозрачността, простотата и коректността на пазарите на ценни книжа за потребителите на финансови продукти или услуги. За да се гарантира на инвеститорите еднакво равнище на защита независимо от пункта за продажба или продавания продукт, ЕОЦКП събира, анализира и докладва относно тенденциите на потребление, като същевременно насърчава инициативи за финансова грамотност и образователни инициативи и дава принос за разработването на общи правила за разкриване на информация.

За ЕОЦКП е важно да наблюдава новите и вече съществуващите финансови дейности, тъй като това ще му даде възможност да приеме основни насоки и препоръки, насочени към насърчаване на сигурността и стабилността на пазарите на ценни книжа и осигуряващи по-добра защита на инвеститорите на територията на Съюза.

Ако ЕОЦКП открие продукти, които биха представлявали сериозни заплахи за инвеститорите, Органът ще обмисли отправяне на предупреждения. Ако настоящите законодателни предложения влязат в сила, ЕОЦКП може, като крайна мярка, да

забрани временно определени продукти. Работата на ЕОЦКП в тази област изисква да се гарантира, че финансовата информация, предоставена от участниците на пазара, е ясна, разбираема и съвместима със съществуващите правила.

### **Финансова стабилност**

За да може ЕОЦКП да допринесе за запазване на финансовата стабилност на пазарите на ценни книжа в ЕС, от решаващо значение е Органът да извършва постоянен анализ на тенденциите и на по-ранен етап да отчита потенциалните рискове и слабости, проявяващи се на микропруденциално равнище, в презграничен и междусекторен аспект. За тази цел ЕОЦКП ще извършва икономически анализи на европейските пазари на ценни книжа и ще моделира въздействието на потенциалните аспекти на развитието на пазарите.

ЕОЦКП ще информира за констатациите си редовно, а ако е необходимо и *ad hoc*, другите институции в Европейската система за финансов надзор, останалите ЕНО и ЕССР. Събирането на микропруденциални данни на равнище надзор е ключов фактор за отчитане на натрупването на потенциални макрорискове за икономиката като цяло. Ето защо ще бъде от решаващо значение да бъдат редовно информирани всички необходими субекти, които вземат решения, включително, на равнището на ЕС, Комитета по финансови услуги (КФУ) и таблицата за финансова стабилност на Икономическия и финансов комитет (ИФК-ТФС), на които ЕОЦКП ще изпраща редовните си доклади.

### **Организационна структура**

За да бъде в състояние да изпълнява многобройните си задачи като определящ стандартите и надзорен орган, ЕОЦКП трябва да работи ефективно и ефикасно като агенция на ЕС, която следва да спазва пълния обхват от правилата и процедурите на ЕС. ЕОЦКП е поел задължението да бъде прозрачна и подлежаща на отчетност организация и настоящият годишен доклад е важен инструмент, поясняващ как ЕОЦКП изпълнява своите цели и доказващ неговата отчетност пред институциите на ЕС и широката общественост.

## **Една година ЕОЦКП – теми, задачи и постижения**

Първата година от дейността на ЕОЦКП бе отбелязана от три ключови фактора: ново развитие на финансовата криза, продължаване на програмата за регулаторни промени и изпълняване на надзора на АКР. При тези трудни пазарни условия ЕОЦКП пое своята ключова роля за координиране на надзора на пазарите в ЕС, което включваше активно следене на аспектите на развитие и рисковете и съгласуване на дейностите на националните компетентни органи, по-специално във връзка с късите продажби, финансовото отчитане, пазарните микроструктури и клиринг и сетълмент.

Освен това ЕОЦКП пое бързо своята нова роля като орган на ЕС, определящ стандартите за пазарите на ценни книжа в различни нови или подлежащи скоро на преразглеждане законодателни актове. В тях се разглеждаха пазарите (ДПФИ), тяхната инфраструктура (EMIR), прозрачност (TD, PD, МФСО) и правилно функциониране (къси продажби, MAD), правила за участниците на финансовите пазари, като АКР (АКР II и III) и инвестиционни фондове (ПКИПЦК, AIFMD).

ЕОЦКП продължи работата си за насърчаване на обмена на опит и най-добри практики между националните надзорни органи, по-специално в областта на надзор на пазара, но също така и в области, като проспекти и предложения за закупуване на контролен пакет акции. ЕОЦКП установи интензивни и успешни работни отношения с другите ЕНО — както двустранно, така и чрез Съвместния комитет и с ЕССР.

## **Акцент върху надзора, политиката и защитата на инвеститори от страна на АКР**

Основната регулаторна цел на ЕОЦКП за утвърждаване на стабилен надзор на участниците на общеевропейския пазар отбеляза ранен напредък, когато към юли 2011 г. агенцията стана единственият надзорен орган за АКР в Европа. Органът, съвместно с националните надзорни органи, регистрира общо 15 АКР до края на годината, включително ключови субекти като DBRS, Fitch, Moody's и Standard & Poor's. След тяхната регистрация към края на 2011 г. бяха извършени първите инспекции на място от ЕОЦКП, имащи за цел да проверят дали АКР отговарят на изискванията, изложени в Регламента за АКР.

Голям дял от ресурсите на ЕОЦКП бяха посветени на нови аспекти на развитието на политиката относно търговските изисквания съгласно ДПФИ, като ЕОЦКП направи оценка за съответствие на три нови предложения за изключение на ДПФИ от правилата за прозрачност преди извършването на сделките, публикува окончателното си становище относно автоматизираната високочестотна търговия (HFT) и продължи

работата си по суровините и всички аспекти на продължаващия процес на преразглеждане на ДПФИ. Във връзка с въпросите след сключване на сделки, въз основа на регулаторната пътна карта, съставена от G20, ЕОЦКП извърши подготвителна работа по предложените технически стандарти за регулиране на извънборсовите деривати, централните контрагенти (ЦК) и регистрите на трансакции (депозитарите) (Регламент за европейската пазарна инфраструктура – EMIR). В сектора на управление на фондовете ЕОЦКП изготви във връзка с ключовите директиви относно ПКИПЦК и AIFMD подробни правила за алтернативни управители на инвестиционни фондове, разработи практически договорености за късното транспониране на директивата за ПКИПЦК IV и започна разглеждането на борсово търгувани фондове и структурирани ПКИПЦК с оглед да се гарантира еднакво за всички равнище на защита на инвеститорите и прозрачност на продуктите.

Осигуряването на подходящо равнище на прозрачност чрез подаване на висококачествена информация беше друга важна тема в дневния ред на ЕОЦКП. Това включваше мониторинг и популяризиране на гледната точка на Органа по тези въпроси сред международната общност за финансово отчитане и международните органи за въвеждане на стандарти. За осъществяване на тази задача ЕОЦКП даде свой принос за разработването на Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО) и представи становища по счетоводни въпроси, като прилагането на МСФО при работа с държавен дълг.

Наред с тази важна политическа роля ЕОЦКП продължи своята работа за обмен на опит и насърчаване на дискусиите между националните надзорни органи по проблеми на надзора на пазара и по въпросите, свързани с Директивата относно проспектите (PD) и Директивата относно прозрачността (TD), предложенията за закупуване на контролен пакет акции и пр. ЕОЦКП напредна също в съвместната си дейност с другите ЕНО и ЕССР.

Освен укрепване на защитата на потребителите на финансови услуги чрез допълнителни правила и изисквания за посредниците и управителите на фондове, ЕОЦКП публикува също така първия си общоевропейски продукт с предупреждение за риска за инвеститорите от продукти в чуждестранна валута. Целта беше да бъдат информирани и предупреждени инвеститорите за рисковете, които може да бъдат свързани с такива продукти.

**ЕОЦКП като агенция на ЕС**

Наред с усилията си да изпълни своята роля в политиката и надзора, ЕОЦКП изграждаше и вътрешната си организация. Това включваше създаване и прилагане на правила и процедури, даващи възможност на управлението на ЕОЦКП да функционира правилно и да изпълнява задълженията си съгласно замисъла на законодателството за създаването на Органа. Обхванати бяха областите финанси, човешки ресурси, информационни системи (ИТ) и логистика.

ЕОЦКП изготви и приложи своите организационни правила и процедури, съобразявайки ги с изискванията на ЕС, например правилата за възлагане на обществени поръчки, плащания и назначения. Заедно с по-нататъшното разширяване на инфраструктурата, тези процедури съдействаха ЕОЦКП да увеличи броя на служителите си от 35 през януари 2011 г. до 100 в края на 2012 г. Постъпването на новия председател и новия изпълнителен директор през пролетта/лятото на 2011 г. доведе до реструктуриране на вътрешната организация, в резултат на което бяха създадени някои нови подразделения и отдели, отразяващи правните отговорности на ЕОЦКП.

През първите месеци от дейността си ЕОЦКП приложи успешно счетоводната система на ЕС (АВАС) и създаде необходимите финансови процедури, даващи възможност за спазване на правилата на ЕС при поемане на задължения за бъдещи разходи и извършване на плащания. За да може ЕОЦКП да действа, трябваше също така да бъдат приложени процедурите за възлагане на обществени поръчки и да се спазват стриктни и прозрачни процедури при всеки подбор на доставчици.

През средата на 2011 г. ЕОЦКП премести офисите си в своя нов дом в Париж на адрес 103 Rue de Grenelle. Преместването бе необходимо както за настаняване на нарастващия брой служители, така и за осигуряване на повече заседателни зали, където да се провеждат заседанията с националните компетентни органи и външни страни, например открити изслушвания. Преместването беше логистично предизвикателство за млада организация като ЕОЦКП, но то бе осъществено без прекъсване на дейността.

Всекидневните логистични предизвикателства пред бързо развиващата се организация бяха значителни, в това число по отношение на информационните технологии. Освен това ЕОЦКП продължи да управлява общоевропейската база данни за отчетите за сделки и разработи успешно ИТ решение за публикуване на данните на АКР за рейтинги за минал период. Напредъкът по някои други проекти в областта на ИТ беше



по-бавен от очакваното поради значителни закъснения на законодателните процедури, например във връзка с извънборсовите деривати.