

**Europeiska värdepappers- och  
marknadsmyndigheten**

**Årsrapport 2011**

## **Innehåll**

<b>Förord av ordföranden</b>	3
<b>Inledning av verkställande direktören</b>	6
<b>Esmas roll och målsättning</b>	8
Esmas styrning	8
Esmas målsättning	10
<b>Esma efter ett år – frågor, uppgifter och resultat</b>	14

## **Förord av ordföranden**

**Jag gläder mig åt att kunna lägga fram årsrapporten för Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) för 2011, vårt första verksamhetsår.**

Det första året har varit mycket händelserikt både för oss som ny europeisk tillsynsmyndighet och för Europas finansmarknader. När Esma intog sin roll som europeisk tillsynsmyndighet för värdepappersmarknaderna den 1 januari 2011 var marknaderna instabila, något som förvårades senare under året när kurserna på Europas marknader föll kraftigt.

Den roll som Esma fått sig tilldelad var emellertid fullständigt klar, alldeles oberoende av läget på de europeiska finansmarknaderna. Jag anser att vi har lyckats lösa de uppgifter vi fick oss tilldelade av Europeiska unionen tack vare en heltäckande övervakning av EU:s marknader i nära samarbete med de nationella behöriga myndigheterna och genom en effektiv samordning med våra systemmyndigheter, Europeiska bankmyndigheten (EBA), Europeiska försäkrings- och tjänstepensionsmyndigheten (Eiopa) och Europeiska systemrisknämnden (ESRB), för att kartlägga framväxande hotbilder. Esma har även arbetat med att genomföra de olika delarna av den nya lagstiftning för finansmarknaderna som införts för att ta itu med några av de brister i finansmarknadernas regelverk och övervakning som blev tydliga under den finansiella krisen.

Genom att tillsammans med de andra nya europeiska organen och tillsynsmyndigheter på nationell nivå inleda den långa processen för att förändra och tillämpa det rättsliga regelverket gav Esma fysisk form åt Europas samlade reaktion på finanskrisen. Personligen betraktar jag inrättandet av Esma som starten på en ny era när det gäller hur vi skyddar investerare och ser till att vi har väl fungerande och stabila marknader i hela Europeiska unionen. Den positiva feedback och det stöd jag har fått under de senaste tolv månaderna som ordförande för Esma gör att jag känner mig förvissad om att vi vidtar rätt åtgärder för att uppnå de målen.

Esma, med dess roll inom regelarbete och samordning, är den enda europeiska tillsynsmyndighet som för närvarande har ett direkt tillsynsansvar för marknadens aktörer. Det ansvaret utövar Esma inom det mycket viktiga området för övervakning av kreditvärderingsinstitut som tidigare inte varit föremål för reglering. Sedan juli 2011 är Esma enda övervakande myndighet för kreditvärderingsinstitut i EU och alla kreditvärderingsinstitut som vill bedriva verksamhet här måste ansöka om registrering hos

Esma. Under 2011 registrerade Esma totalt 16 kreditvärderingsinstitut, bland annat de största marknadsaktörerna såsom Fitch, Moody's och Standard & Poor's, men också en mängd andra leverantörer av kreditvärderingstjänster som är verksamma inom EU. Att låta kreditvärderingsinstituten bli föremål för europeisk övervakning är en milstolpe och en förutsättning för en sundare värderingsprocess, vilket kan bidra till bättre fungerande marknader. För att garantera kreditvärderingsinstitutens fortsatta efterlevnad av de nya reglerna för öppenhet, oberoende och intern styrning genomförde Esma också sina första inspektioner på plats i december 2011, vilket bara var första steget i tillämpningen av ett tillsynssystem för kreditvärderingsinstitut, med kommer att bli ett regelbundet inslag i vårt övervakningsarbete inom denna marknadssektor.

Även om kreditvärderingsinstituten var ett viktigt fokusområde för Esma under dess första år, så var det bara en av ett stort antal aktiviteter som genomfördes under året. Höjdpunkterna omfattade arbetet med frågor som de föreslagna uppförandereglerna för företag som sysslar med högfrekvent handel och försäljning av strukturerade investmentfonder eller börshandlade fonder och arbetet med de nya EU-regler där Esma ska lämna råd eller leverera tekniska standarder. Ibland har det faktiskt verkat som om vi också ansvarade för att reglera akronymer när värdepapperslagstiftningen fylldes av kryptiska namn som MiFID II, EMIR, UCITS, AIFMD och CRA III.

Under 2011 har Esma vidtagit ett antal åtgärder som syftar till att skapa sunda och livskraftiga marknader där investerarna har den information som krävs för att fatta väl underbyggda investeringsbeslut. Jag anser därför att vi kommit en bra bit på vägen mot att förverkliga ett av våra huvudmål, nämligen att spela en aktiv roll för att förstärka EU:s skydd av investerarna. I den nuvarande marknadsmiljön strävar investerarna efter att säkra en så hög avkastning som möjligt, vilket kan leda in dem på obekanta områden. Som en reaktion på den växande populariteten för en grupp av sådana produkter utfärdade Esma för första gången någonsin en varning för EU:s investerare om riskerna med att investera i valutaprodukter.

Privata investerare är inte de enda som behöver skydd, så när det framfördes kritiska synpunkter förra hösten om de potentiella effekterna av rykten och blankning lyckades Esma samordna och harmonisera införandet av förbud mot nettoblankningspositioner i finansinstitutioner på ett antal europeiska marknader. Esma offentliggjorde också meddelanden om en korrekt tillämpning av redovisningsregler vid handel med statspapper. Jag vill också ta tillfället i akt att personligen tacka alla de personer som har bidragit till ett framgångsrikt 2011 för Esma. Jag vill särskilt tacka mina kolleger från EU:s nationella

myndigheter som i egenskap av ledamöter av tillsynsstyrelsen har väglett Esmas arbete under dessa osäkra tider. Samtidigt förtjänar mina kolleger i Esmas förvaltningsstyrelse min tacksamhet för deras noggrannhet och engagemang när det gäller att fokusera på myndighetens drift, inklusive utveckling av ett flerårigt arbetsprogram, budgetering och hantering av personalresurser.

Slutligen vill jag framföra mitt uppriktiga tack till alla Esmas anställda för deras engagemang under det senaste året och den fantastiska kvaliteten på det arbete de har utfört för organisationen när det gäller att förverkliga Esmas målsättning att stärka skyddet för investerarna och bidra till en stabil och väl fungerande finansmarknad inom EU.

Jag ser fram emot att leda detta växande team av engagerade européer.

**Steven Maijoor**

**Ordförande**

**Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten**

## **Inledning av verkställande direktören**

**Förra året bildades Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten. Jag är stolt över att som verkställande direktör kunna rapportera om detta viktiga första år för Esmas verksamhet.**

Att inrätta en ny europeisk myndighet kan vara en utmaning under de mest gynnsamma omständigheter, men bildandet av Esma skedde mot bakgrund av en svår period på de europeiska finansmarknaderna och ett kraftigt ökande antal lagstiftningsinitiativ efter den finansiella krisen. Dessutom förflöt det endast en mycket kort tidsperiod mellan det slutgiltiga beslutet att inrätta Esma och de övriga europeiska tillsynsmyndigheterna i september 2010 och den första verksamhetsdagen den 1 januari 2011.

De första månaderna dominerades av arbetet med att utforma och lägga en operativ och procedurmässig grund för den nya myndigheten, bland annat att bestämma beslutsförfaranden, utse ordförande och verkställande direktör, samt utarbeta inledande finansiella och personaladministrativa rutiner. Förutom dessa tidiga administrativa utmaningar flyttade Esma också sitt kontor tvärs över Seine till sitt nya huvudkontor i sjunde arrondissementet i Paris.

Under sitt första år har Esma lyckats leverera på flera av sina nya mål. Huvudinriktningen var att under en övergångsperiod bibehålla en hög nivå av operativ effektivitet för att kunna nå de viktiga mål som angetts i vårt ambitiösa arbetsprogram, nämligen att leverera politiska resultat, inleda en direkt övervakning av kreditvärderingsinstitut och förstärka investerarnas skydd och den finansiella stabiliteten samt stärka enhetligheten för de olika tillsynsorganens aktiviteter.

Vad gäller personalstyrka tog Esma över 35 anställda från CESR (Europeiska värdepapperstillsynskommittén) i början av 2011, men till årets slut hade det antalet ökat till 60 genom rekrytering inom alla områden av organisationen. Tillsättningen av den nya ordföranden och av mig själv som verkställande direktör under våren/sommaren 2011 blev startsignalen för en omstrukturering av den interna organisationen och resulterade i skapandet av ett antal nya divisioner och enheter som återspeglade Esmas rättsliga ansvarsområden. För att stödja den nya strukturen krävdes ett antal viktiga nyanställningar. Efter en lång och grundlig urvalsprocess hade ett antal mycket kvalificerade och imponerande kandidater med erfarenhet från statliga myndigheter, internationella organisationer, tillsynsmyndigheter och den privata sektorn valts ut för att leda de nya

områdena. Detta gav organisationen en stark ledningsstruktur från hösten och framåt som stödde Esmas möjligheter att leverera på sina åtaganden.

I sin egenskap av EU-myndighet måste Esma se till att dess finansiella, upphandlingstekniska och andra administrativa förfaranden följer de strikta regler som anges i EU:s lagstiftning. Organisationen införde framgångsrikt EU:s redovisningssystem (ABAC) och såg över sina befintliga interna förfaranden för att garantera att dessa nya regler efterlevs. Esmas första årsredovisning för 2011, som kan ses i bilaga B till denna rapport, visar att våra utgifter för 2011 låg 20 procent under budget, vilket är ett gott resultat för det första verksamhetsåret för en ny EU-myndighet. Ett område där vår aktivitet släpade efter planeringen var IT, där förseningen av stora delar av lagstiftningsagendan har inneburit att färre projekt än vad som ursprungligen hade planerats kunde inledas under 2011.

Jag vill ansluta mig till Steven och tacka alla Esmas anställda för deras hårda arbete och engagemang och det fantastiska bidrag de har lämnat enskilt och kollektivt till Esmas framgångsrika första år. Jag vill särskilt tacka dem som arbetade så hårt under övergångsperioden med att få den nya organisationen på plats och som har sett den växa under 2011. Ett särskilt tack till Carlo Comporti som lämnade Esma i slutet av 2011, men som har lämnat viktiga bidrag till uppbyggnaden av den nya organisationen.

**Verena Ross**

**Verkställande direktör**

**Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten**

## Esmas roll och målsättning

Esmas uppdrag är att förstärka skyddet av investerarna och främja stabila och väl fungerande finansmarknader inom Europeiska unionen. Som oberoende organisation når Esma det målet genom att skapa en gemensam uppsättning regler för EU:s finansmarknader och genom att se till att de tillämpas konsekvent i hela EU. Esma bidrar till regleringen av företag som erbjuder finansiella tjänster till hela Europa., antingen genom direkt övervakning eller genom en aktiv samordning av den nationella tillsynsverksamheten.

### Esmas organisatoriska egenskaper

Följande sex egenskaper beskriver Esma och hur myndigheten förverkligar sitt uppdrag och sin målsättning:

- **Europeisk:** När den utför sina åligganden handlar Esma i EU:s intresse. Organisationen återspeglar mångfalden inom EU.
- **Oberoende:** Esma är oberoende i förhållande till EU:s institutioner, de nationella myndigheterna och aktörerna på de finansiella marknaderna.
- **Samverkande:** Tillsammans med de nationella myndigheterna bildar Esma ett EU-nätverk för övervakning av finansiella marknader. Esma samarbetar med alla relevanta europeiska organ, inklusive Europeiska bankmyndigheten (EBA), Europeiska försäkrings- och tjänstepensionsmyndigheten (Eiopa) och Europeiska systemrisknämnden (ESRB) samt med tillsynsmyndigheter utanför EU.
- **Ansvarstagande:** Esmas beslutsfattande sker öppet och myndigheten behandlar sina intressenter på ett öppet och inkluderande sätt. Organisationen är ansvarig inför Europaparlamentet, Europeiska rådet, Europeiska kommissionen och allmänheten.
- **Professionell:** Esma strävar efter ett yrkeskunnande i världsklass genom att anställa högt kvalificerad personal med stort tekniskt kunnande och med kunskaper och erfarenheter av finansmarknader samt genom att tillämpa sunda rutiner och förfaranden.
- **Effektiv:** Esma utnyttjar sina resurser effektivt för att maximera effekten av sitt arbete för att främja investerarnas skydd och skapa stabila och väl fungerande marknader i EU.

### Esmas styrning

Esma styrs av två överordnade beslutsfattande organ: tillsynsstyrelsen och förvaltningsstyrelsen. Esma har en ordförande, Steven Maijoor, och en verkställande direktör, Verena Ross, som båda arbetar heltid. Ordföranden och den verkställande



direktören är båda placerade i Esmas lokaler i Paris. Deras mandat löper på fem år och kan förlängas en gång. Ordföranden ansvarar för att förbereda arbetet i tillsynsstyrelsen och leder sammanträdena i såväl tillsynsstyrelsen som förvaltningsstyrelsen. Han representerar också myndigheten utåt.

Verkställande direktören ansvarar för den dagliga verksamheten vid myndigheten, inklusive personalfrågor, utveckling och genomförande av det årliga arbetsprogrammet, utveckling av det preliminära förslaget till budget för myndigheten och för att förbereda arbetet i förvaltningsstyrelsen.

### **Esmas tillsynsstyrelse**

Tillsynsstyrelsen består av ordförandena för 27 nationella myndigheter med observatörer från Europeiska kommissionen, Europeiska bankmyndigheten, Eiopa och ESRB. Dessutom har Norge, Island och Liechtenstein<sup>1</sup> bjudits in att närvara som permanenta observatörer. Tillsynsstyrelsen vägleder Esmas arbete och har beslutsansvar när det gäller att anta Esmas yttranden, riktlinjer och rekommendationer, beslut och utfärdandet av tekniska standarder och råd till EU:s institutioner.

Tillsynsstyrelsens ledamöter och sammanfattningar av deras möten finns på Esmas webbplats: [www.esma.europa.eu/bos](http://www.esma.europa.eu/bos)

### **Esmas förvaltningsstyrelse**

Förvaltningsstyrelsen har sex ledamöter som valts från tillsynsstyrelsen av dess ledamöter. Steven Maijoor, Esmas ordförande, är även ledamot av förvaltningsstyrelsen, som han leder. Den verkställande direktören och en företrädare från Europeiska kommissionen deltar som icke röstberättigade styrelseledamöter (med undantag för att kommissionen har rätt att rösta i budgetfrågor).

Förvaltningsstyrelsens huvuduppgift är att fokusera på myndighetens förvaltning, bland annat genom att utarbeta ett flerårigt arbetsprogram, budgeten och personalresurserna.

---

<sup>1</sup> Liechtensteins finansiella marknadsmyndighet lämnade in en ansökan till Esma efter att det liechtensteinska parlamentet antagit en lag om ändring av lagen om finansiella marknadsmyndigheter som trädde i kraft den 1 januari 2011. Lagen utgör en rättslig ram för samarbete och utbyte av information mellan den finansiella marknadsmyndigheten och dess utländska motsvarigheter. Den ändrade lagen om finansiella marknadsmyndigheter ändrade i grunden de biståndsmekanismer som den finansiella marknadsmyndigheten kan erbjuda i syfte att uppfylla internationella regler på området för övervakningssamarbete och utbyte av information, såsom Esma/Esma MMoU och EU:s lagstiftning.

Förvaltningsstyrelsens ledamöter och sammanfattningar av deras möten finns på Esmas webbplats [www.esma.europa.eu/mb](http://www.esma.europa.eu/mb)

### **Esmas intressentgrupp för värdepapper och marknader**

Intressentgruppen för värdepapper och marknader inrättades i enlighet med Esmas grundförordning för att underlätta samråd med intressenter på de områden som ingår i Esmas uppgifter. Esma ska samråda med gruppen om sina förslag till riktlinjer och tekniska standarder. Gruppens 30 ledamöter sammanträdde för första gången i juli 2011 och utsågs av Esma för en period på två och ett halvt år efter ett öppet rekryteringsförfarande. Ledamöterna företräder finansmarknadens aktörer och deras anställda, konsumenterna och andra brukare av finansiella tjänster samt små och medelstora företag.

Under 2011 utsåg gruppen Guillaume Prache, en representant för konsumenterna, till sin ordförande. Han stöds av vice ordförandena Peter de Proft, företrädare för brukare av finansiella tjänster, och Judith Hardt, som företräder finansmarknadsaktörerna. Gruppen genomförde tre plenarmöten under 2011 och sammanfattningar av mötena finns på [www.esma.europa.eu/smsg](http://www.esma.europa.eu/smsg)

## **Esmas målsättning**

En sund och effektiv reglering av värdepappersmarknaderna är avgörande för finansmarknadernas tillväxt, integritet och effektivitet inom Europeiska unionen. Effektiv reglering är en avgörande faktor för att säkra och bibehålla marknadsaktörernas förtroende. För att skapa dessa förutsättningar inrättades Esma som en oberoende EU-myndighet med uppdraget att stärka harmoniseringen av regler och rutiner på tillsynsområdet.

För att uppnå harmoniserade regler och enhetlig tillämpning inom unionen ska Esma fastställa standarder på området för värdepapperslagstiftning och lämna tekniska råd på uppdrag av kommissionen. Esma spelar också en viktig roll när det gäller den direkta övervakningen av finansaktörer som riktar sig till hela Europa, såsom för närvarande kreditvärderingsinstituterna eller i framtiden transaktionsregistren.

Esmas årsrapport är ett viktigt verktyg för att garantera att myndigheten levererar på sina mål och sitt årliga arbetsprogram. För att främja en ökad förståelse av Esmas roll har myndigheten internt ställt upp följande sex mål som myndighetens arbete ska bidra till att uppnå:

## Övervakning

Esma's direkta tillsynsbefogenheter fokuseras för närvarande på en enda grupp av deltagare på de finansiella marknaderna, nämligen kreditvärderingsinstituten. Sedan den 1 juli 2011 är Esma ansvarigt organ för registrering och övervakning av kreditvärderingsinstitut inom Europeiska unionen. Genom nya EU-förordningar har Esma's mandat dessutom utökats med framtida direkta övervakningsbefogenheter vad gäller transaktionsregister.

Genom att utöva tillsyn över finansmarknadernas aktörer med verksamhet över hela EU som kan påverka integriteten för EU:s finansmarknader bidrar Esma till att skapa sunda och säkra finansmarknader, för att därigenom stärka skyddet för investerarna.

## Gemensamma regler

I sin roll som standardiseringsmyndighet arbetar Esma med att utarbeta harmoniserade tekniska tillsynsstandarder inom olika områden av värdepapperslagstiftningen. Genom att utarbeta sådana standarder bidrar Esma till att fastställa gemensamma regler för hela EU som gäller samtliga marknadsaktörer och skapar en jämn spelplan i unionen som helhet. De gemensamma reglerna kommer att driva fram en ökad kvalitet och enhetlighet för de nationella övervakningssystemen, ett förbättrat och konsekvent skydd för investerarna i hela unionen och en förstärkt övervakning av gränsöverskridande grupper.

## Konvergens

Esma inrättades för att bidra till ökad konvergens i tillsynen för att därigenom minska skillnaderna mellan olika tillsynsmyndigheter på grund av olika praxis. Sådana skillnader kan annars undergräva marknadernas integritet, effektivitet och funktion och i slutändan hota den finansiella stabiliteten.

För att främja rättvisa och balanserade tillsynsrutiner genomför Esma inbördes utvärderingar av den befintliga EU-lagstiftningen på området för värdepapperstillsyn. Esma förfogar dessutom över ett antal verktyg för att uppnå tillsynskonvergens. Myndigheten kan bland annat lämna yttranden och, som en sista utväg, genomföra ett överträdelseförfarande.

Myndigheten har för avsikt att utnyttja sitt konvergensarbete för att bland annat bedriva verksamhet inom andra områden av arbetsprogrammet, bland annat stärka de gemensamma reglerna genom att utfärda riktlinjer och rekommendationer inom områden där det finns tillämpningsskillnader och genom att ge råd till kommissionen inom områden där en reviderad lagstiftning kan bli nödvändig för att skapa enhetlighet mellan olika tillsynsrutiner.

## **Skydd av investerare**

I förordningen om inrättandet av Esma tilldelas myndigheten en ledande roll för att främja öppenhet, enkelhet och rättvisa på värdepappersmarknaderna för dem som konsumerar finansiella produkter eller tjänster. För att se till att investerare åtnjuter samma skyddsnivå oavsett försäljningsställe eller den produkt som säljs samlar Esma in och analyserar uppgifter om konsumenttrender, vilket sedan redovisas i rapporter, samtidigt som myndigheten främjar kunskaper och utbildningsinitiativ på det finansiella området och bidrar till att stärka de gemensamma reglerna om utlämnande av uppgifter.

Det är viktigt för Esma att bevaka nya och befintliga finansiella aktiviteter, eftersom det gör det möjligt för myndigheten att bedöma om den ska anta riktlinjer och rekommendationer för att främja säkra och sunda värdepappersmarknader och se till att investerarskyddet inom unionen förstärks.

Om Esma påträffar produkter som kan innebära ett allvarligt hot mot investerarna kommer myndigheten att överväga att utfärda varningar. Om de nuvarande lagstiftningsförslagen träder i kraft kan Esma, som en yttersta åtgärd, tillfälligt förbjuda vissa produkter. Esmas arbete på detta område kommer att omfatta en fokusering på att tillse att den finansiella information som marknadsaktörerna lämnar till investerarna är tydlig, begriplig och i överensstämmelse med gällande regler.

## **Finansiell stabilitet**

För att Esma ska bidra till att skydda den finansiella stabiliteten för EU:s värdepappersmarknader är det viktigt att myndigheten fortlöpande analyserar trender och, i ett tidigt skede, identifierar gräns- och sektorsövergripande trender och potentiella risker och svagheter på nivån mikrotillysyn. För att uppnå det kommer Esma att genomföra ekonomiska analyser av de europeiska värdepappersmarknaderna och göra prognoser över effekterna av den potentiella marknadsutvecklingen.

Esma kommer att lämna regelbunden och vid behov riktad information om sina resultat till de övriga institutionerna i det europeiska systemet för finansövervakning, övriga europeiska tillsynsmyndigheter och ESRB. Aggregeringen av uppgifter som samlats in på nivån mikrotillysyn är avgörande för att kunna upptäcka framväxten av potentiella risker på makronivå för ekonomin som helhet. Det kommer därför att vara viktigt att regelbundet informera alla berörda beslutsfattare på EU-nivå, inklusive kommittén för finansiella tjänster och ekonomiska och finansiella kommitténs finansiella stabilitetsnämnd (EFC-FST) som Esma kommer att skicka sina regelbundna rapporter till.

## **Organisation**

För att Esma ska kunna fullfölja sina många åtaganden som standardiserings- och tillsynsmyndighet måste organisationen arbeta effektivt och resultatriktat eftersom den som EU-byrå måste följa samtliga EU:s regler och förfaranden. Esma strävar efter att vara en öppen och ansvarstagande organisation och denna årsrapport är ett viktigt verktyg för att förklara hur Esma levererar på sina mål och tar sitt ansvar gentemot EU:s institutioner och den breda allmänheten.

## **Esma efter ett år – frågor, uppgifter och resultat**

Esmas första verksamhetsår präglades i första hand av tre faktorer: en ytterligare fördjupning av finanskrisen, fortsatt arbete med att förändra regelverket och genomförande av tillsynen av kreditvärderingsinstituten. Mot bakgrund av en svår marknadssituation tog Esma på sig sin viktiga roll som samordnare för EU:s marknadstillsyn, vilket omfattade aktiv övervakning av utveckling och risker och samordning av de nationella behöriga myndigheternas åtgärder, framför allt i samband med blankning, finansiell rapportering, marknadernas mikrostrukturer och system för clearing och avveckling.

Esma vidtog också snabbt åtgärder för att ta på sig sin nya roll som EU:s standardiseringsmyndighet för värdepappersmarknaderna inom området för olika nya eller inom kort reviderade lagar. De lagarna avsåg marknader (MiFID), deras infrastruktur (EMIR), insyn och öppenhet (TD, PD, IFRS) och korrekt funktion (blankning, MAD), med regler för aktörerna på finansmarknaderna, såsom kreditvärderingsinstituten (CRA II och III) och investeringsfonder (UCITS, AIFMD).

Esma fortsatte arbetet med att underlätta spridning av erfarenheter och bästa praxis till de nationella tillsynsmyndigheterna, framför allt inom området marknadsövervakning men också på områden som prospekt och uppköpserbudanden. Esma har upprättat starka och fruktbara arbetsrelationer med andra europeiska tillsynsmyndigheter, både bilateralt och genom den gemensamma kommittén samt med ESRB.

### **Tillsyn av kreditvärderingsinstitut, policy och investerarskydd i fokus**

Esmas huvuduppgift som tillsynsmyndighet att utveckla ett sunt tillsynssystem för marknadsaktörer som är verksamma inom hela EU utvecklades tidigt när myndigheten blev den enda tillsynsmyndigheten för kreditvärderingsinstituten i Europa i juli 2011. Tillsammans med nationella tillsynsmyndigheter hade myndigheten registrerat totalt 15 kreditvärderingsinstitut vid årsslutet, inklusive centrala aktörer som DBRS, Fitch, Moody's och Standard & Poor's. Efter deras registrering gjorde Esma sina första inspektioner på plats i slutet av 2011. Syftet med inspektionerna var att undersöka om kreditvärderingsinstituten uppfyllde de krav som angetts i förordningen om kreditvärderingsinstitut.

En stor andel av Esmas resurser ägnades åt den senaste policyutvecklingen på området för transaktionskrav enligt direktivet om marknader för finansiella instrument (MiFID-direktivet), där Esma granskade efterlevnaden av tre nya förslag i MiFID-direktivet om undantag från kravet på öppenhet före transaktioner, offentliggjorde sin slutliga åsikt om automatiserad högfrekvent handel (HFT) och fortsatte sitt arbete med råvaror och alla aspekter av den pågående granskningen av MiFID-direktivet. När det gällde frågorna i samband med efterhandel förberedde Esma föreslagna tekniska standarder för reglering av

OTC-derivat, central motpartsclearing och transaktionsregister (förordningen om Europas marknadsinfrastrukturer – Emir) enligt den färdplan för regelarbetet som fastställdes av G20. Inom fondförvaltningssektorn och när det gällde de centrala direktiven om UCITS och AIFMD utarbetade Esma detaljerade regler för alternativa fondförvaltare och praktiska arrangemang för det sena införandet av UCITS IV-direktivet samt började undersöka frågorna om börshandlade fonder och strukturerade UCITS för att garantera att skyddet för investerarna och öppenheten vad gäller produkter ligger på samma nivå för samtliga fonder.

Att se till att öppenheten ligger på rätt nivå genom information av hög kvalitet var en annan viktig punkt på Esmas agenda för 2011. Detta innebar att övervaka och främja myndighetens ståndpunkt i dessa frågor gentemot den internationella finansiella rapportgemenskapen och internationella standardiseringsorgan. För att fullfölja den rollen bidrog Esma till utvecklingen av internationella redovisningsstandarder, så kallade IFRS-standarder, och avgav yttranden om redovisningsrelaterade frågor, till exempel tillämpningen av IFRS när det gäller statspapper.

Parallellt med denna viktiga policyroll fortsatte Esma sitt arbete med att sprida erfarenheter och främja diskussioner mellan nationella tillsynsmyndigheter om marknadstillsynsfrågor och frågor som gällde direktiven om prospekt och öppenhet, uppköpsbud etc. Esma utvecklade också sitt gemensamma arbete med de övriga europeiska tillsynsmyndigheterna och ESRB.

Förutom att stärka konsumentskyddet inom finanssektorn genom ytterligare regler och krav för mäklare och fondförvaltare utfärdade Esma också sin första europeiska produktvarning om valutahandel till investerarna. Syftet med detta var att varna investerarna och informera dem om de risker som kan vara förknippade med sådana produkter.

### **Esma som EU-byrå**

Förutom att fokusera på sin roll inom policy och tillsyn har Esma utvecklat sin interna organisation. Det omfattade bland annat att utarbeta och tillämpa regler och förfaranden som gör att Esmas ledningssystem kan fungera korrekt och fullfölja sina uppgifter på det sätt som anges i grundlagstiftningen. De områden som berördes var ekonomi, personal, informationssystem och logistik.

Esma utformade och tillämpade sina organisatoriska regler och förfaranden för att arbetet ska ske i enlighet med EU:s krav, till exempel upphandlings-, betalnings- och rekryteringsregler. Parallellt med en ytterligare uppbyggnad av byråns infrastruktur

underlättade dessa förfaranden Esmas tillväxt från 35 anställda i januari 2011 till 100 anställda i slutet av 2012. När Esmas nya ordförande och verkställande direktör kom till byrån under våren/sommaren 2011 blev det startskottet för en omstrukturering av den interna organisationen. Resultatet blev ett antal nya divisioner och enheter som återspeglar Esmas rättsliga skyldigheter.

Esma införde framgångsrikt EU:s redovisningssystem (ABAC) under de första månaderna av byråns verksamhet och skapade de nödvändiga finansiella förfarandena för att byrån ska kunna följa EU:s regler i samband med kommande betalningsåtaganden och utbetalningar. För att Esma ska kunna fungera behövde byrån också införa upphandlingsförfaranden och följa strikta och öppna förfaranden i valet av leverantörer.

I mitten av 2011 flyttade Esma sitt kontor i Paris till nya lokaler på Rue de Grenelle 103. Flytten var nödvändig för att ge plats åt det växande antalet anställda, men också för att utöka antalet sammanträdesrum för att kunna genomföra möten med nationella behöriga myndigheter och utomstående parter, till exempel vid öppna utfrågningar. Flytten innebar en logistisk utmaning för en ung organisation som Esma, men den genomfördes utan att den löpande verksamheten stördes.

De dagliga logistiska utmaningarna för en snabbväxande organisation var betydande, bland annat när det gäller IT. Förutom detta fortsatte Esma att ansvara för EU:s gemensamma databas över transaktionsrapporter och utvecklade en framgångsrik IT-lösning för offentliggörande av kreditvärderingsinstitutens historiska värderingar. Framstegen inom ett antal andra IT-projekt gick långsammare än förväntat på grund av de betydande eftersläpningarna i lagstiftningsförfarandena, till exempel för OTC-derivat.