

**Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și
piețe**

Raportul anual pentru 2011

Cuprins

Introducere din partea președintelui	3
Introducere din partea directorului executiv	5
Rolul și obiectivele AEVMP	8
Guvernanța AEVMP	8
Obiectivele AEVMP	10
La un an de AEVMP – Teme, sarcini și realizări	14

Introducere din partea președintelui

Am plăcerea să vă prezint Raportul anual al Autorității europene pentru valori mobiliare și piețe (AEVMP) pe anul 2011, primul nostru an de funcționare.

Primul an a fost o perioadă foarte bogată în evenimente, atât pentru noi, ca nouă autoritate europeană de supraveghere (AES), cât și pentru piețele financiare europene. În momentul în care AEVMP și-a asumat rolul de autoritate europeană de reglementare pentru piețele de valori mobiliare la 1 ianuarie 2011, aceste piețe se aflau într-o situație fragilă, care s-a agravat ulterior pe parcursul anului, atunci când piețele europene au suferit deprecieri acute.

Cu toate acestea, indiferent de starea piețelor financiare europene, rolul atribuit AEVMP a fost clar și cred că ne-am ridicat la înălțimea provocării lansate de Uniunea Europeană (UE). Acest lucru s-a realizat printr-o supraveghere a pieței la nivelul întregii UE, în strânsă cooperare cu autoritățile naționale competente (ANC), stabilind o coordonare strânsă cu autorități înrudite, Autoritatea bancară europeană (ABE), Autoritatea europeană pentru asigurări și pensii ocupaționale (AEAPO) și Comitetul european pentru risc sistemic (CERS), în scopul identificării acumulării riscurilor. De asemenea, AEVMP a lucrat la punerea în aplicare a diferitelor texte din noua legislație privind piețele financiare, care sunt concepute să abordeze unele dintre deficiențele de reglementare și supraveghere a piețelor financiare, deficiențe evidențiate de criza financiară.

La începutul procesului îndelungat de transformare legislativă și de punere în aplicare a acesteia, AEVMP a dat o formă fizică răspunsului complex al Europei la criza financiară, împreună cu celelalte noi organisme europene și autorități de supraveghere la nivel național. Personal, consider crearea AEVMP drept începutul unei noi ere în modul în care vom proteja investitorii și vom asigura existența unor piețe perfect funcționale și stabile în întreaga Uniune Europeană. Feedback-ul pozitiv și sprijinul de care m-am bucurat în ultimele 12 luni ca președinte al AEVMP îmi dau asigurări că facem pașii potriviți în direcția atingerii acestor obiective.

AEVMP, precum și rolul său de reglementare și coordonare, este singura AES care exercită în prezent responsabilități directe de supraveghere asupra participanților pe piață. Această responsabilitate o exercită în domeniul esențial al supravegherii agențiilor de rating de credit (ARC), care nu făcuseră anterior obiectul reglementării. Din luna iulie a anului 2011, AEVMP este singura autoritate de supraveghere a agențiilor de rating de credit din UE și orice ARC care dorește să desfășoare activități aici trebuie să se adreseze AEVMP în vederea

înregistrării. În 2011, AEVMP a înregistrat în total 16 agenții ARC, incluzând principalii actori de pe piață, precum Fitch, Moody's și Standard & Poor's, dar și o serie de alți furnizori de servicii de rating care își desfășoară activitatea în UE. Aducerea ARC sub umbrela supravegherii europene reprezintă o realizare notabilă și o condiție prealabilă pentru consolidarea procesului de rating, care poate contribui la creșterea funcționalității piețelor. Pentru a garanta conformitatea continuă a ARC cu noile norme privind transparența, independența și guvernanta internă, AEVMP a desfășurat, de asemenea, primele sale inspecții la fața locului în luna decembrie a anului 2011. Deși reprezintă doar prima etapă în punerea în aplicare a regimului de supraveghere pentru ARC, aceste inspecții vor deveni o caracteristică obișnuită a activității noastre de supraveghere în acest sector de piață.

Cu toate acestea, deși agențiile de rating de credit au reprezentat un domeniu de interes important pentru AEVMP în primul său an de funcționare, acesta a făcut parte dintr-o largă varietate de activități desfășurate pe parcursul anului. Reperetele au inclus abordarea unor aspecte, cum ar fi normele de conduită propuse pentru firmele implicate în derularea de tranzacții cu frecvență ridicată (high-frequency trading, HFT) și vânzarea de fonduri de investiții structurate sau de fonduri tranzacționate la bursă (exchange-trade-funds, ETF), precum și activitatea de politică privind noile norme europene, în cazul cărora AEVMP trebuie să asigure consiliere sau standarde tehnice. Într-adevăr, uneori s-ar părea că am fost și autoritatea de reglementare pentru acronime, legislația în domeniul valorilor mobiliare delectându-se cu apelative precum MiFID II, EMIR, OPCVM, DAFIA și ARC III.

Consider că în cursul anului 2011 AEVMP a făcut progrese în stabilirea prerogativelor sale în raport cu unul dintre obiectivele noastre cheie, și anume asumarea unui rol activ în sporirea protecției investitorilor europeni, printr-o serie de măsuri vizând promovarea unor piețe solide și rezistente pe care investitorii dispun de informațiile necesare pentru a lua decizii investiționale în cunoștință de cauză. În condițiile actuale de piață, investitorii persoane fizice sunt în continuare dornici să obțină randamente cât mai mari, ceea ce îi duce pe un teren necunoscut. Drept răspuns la popularitatea în creștere a unui grup de astfel de produse, AEVMP a emis primul său avertisment pentru investitori la nivel european cu privire la riscurile pe care le implică investirea în produse de schimb valutar.

Investitorii persoane fizice nu sunt singurii care au nevoie de protecție, astfel că, atunci când în toamna anului trecut au apărut motive de îngrijorare legate de potențialele efecte ale zvonurilor și vânzării în lipsă, AEVMP a reușit să coordoneze și să armonizeze introducerea de interdicții asupra pozițiilor scurte nete din instituțiile financiare de pe mai multe piețe europene. În plus, AEVMP a emis declarații privind aplicarea corectă a normelor contabile

atunci când este vorba de datoria suverană. Aș dori, de asemenea, să profit de această ocazie pentru a mulțumi personal tuturor celor care au contribuit la succesul AEVMP din 2011. Mulțumirile mele se îndreaptă către colegii mei din cadrul autorităților naționale ale UE, care, în calitate de membri ai Consiliului de supraveghere, au ghidat activitatea AEVMP în aceste vremuri dificile, în timp ce colegii mei, membri ai Consiliului de administrație, merită mulțumiri pentru sârguința și eforturile cu care s-au concentrat asupra conducerii autorității, inclusiv asupra dezvoltării unui program de lucru multianual, a întocmirii bugetului și a resurselor de personal.

În concluzie, aș dori să mulțumesc sincer tuturor membrilor personalului AEVMP pentru angajamentul lor pe parcursul anului trecut și pentru calitatea excelentă a activității desfășurate în numele organizației, în atingerea obiectivelor AEVMP de îmbunătățire a protecției investițiilor și de consolidare a piețelor financiare stabile și funcționale din UE.

Aștept cu nerăbdare să coordonez această echipă tot mai numeroasă de europeni dedicați.

Steven Maijoor

Președinte

Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe

Introducere din partea directorului executiv

Anul trecut a fost înființată noua Autoritate europeană pentru valori mobiliare și piețe. În calitate de director executiv, sunt mândru să pot prezenta un raport cu privire la acest prim an important de funcționare a AEVMP.

Înființarea unei noi autorități europene poate fi o provocare în orice condiții, însă crearea AEVMP s-a produs atât în contextul unei perioade dificile pe piețele financiare europene, cât și al unei creșteri semnificative a numărului de inițiative legislative în urma crizei financiare. Mai mult, între decizia finală de înființare a AEVMP și a autorităților europene de supraveghere înrudite, în luna septembrie a anului 2010 și prima zi efectivă de funcționare, la 1 ianuarie 2011, nu a trecut decât o perioadă foarte scurtă de timp.

Primele luni au fost dominate de proiectarea și încorporarea bazei operaționale și procedurale a noii autorități, inclusiv a procedurilor decizionale, de selecția președintelui și a directorului executiv, precum și de procedurile financiare și de resurse umane inițiale. În afară de aceste prime provocări administrative, AEVMP și-a mutat activitatea pe malul celălalt al Senei, în noul sediu central din arondismentul 7 al Parisului.

În cursul primului său an de funcționare, AEVMP și-a atins cu succes multe dintre noile sale obiective. În principal, accentul s-a pus pe menținerea, pe tot parcursul perioadei de tranziție, a unui nivel ridicat de eficiență operațională – astfel încât obiectivele importante stabilite în programul nostru de lucru ambițios legate de obținerea de rezultate politice și începerea supravegherii directe a ARC, precum și creșterea gradului de protecție a investitorilor, a stabilității financiare și a activităților de convergență în materie de supraveghere au fost atinse.

În ceea ce privește cadrul operațional, AEVMP a încadrat 35 de angajați de la CESR (Comitetul autorităților europene de reglementare a piețelor valorilor mobiliare) la începutul anului 2011, însă, până la sfârșitul anului, acest număr a crescut la 60, procesul de recrutare răspândindu-se în toate sectoarele organizației. Sosirea noului președinte și a mea, în calitate de director executiv, în primăvara/vara anului 2011, a determinat o restructurare a organizării interne, conducând la crearea mai multor divizii și unități noi care să reflecte responsabilitățile juridice ale AEVMP. În sprijinul noii structuri, erau necesare mai multe numiri-cheie și, în urma unui proces de selecție îndelungat și temeinic, mai mulți candidați remarcabili cu înaltă calificare, cu experiență în domenii precum guvernul, organizațiile internaționale, organismele de reglementare și sectorul privat, au fost aleși să conducă noile

sectoare. Acest lucru a oferit organizației, începând din toamnă, o puternică structură de conducere, care a sprijinit capacitatea sa de a-și îndeplini responsabilitățile.

Ca agenție a UE, AEVMP trebuie să se asigure că procedurile sale financiare, de achiziții și alte proceduri administrative respectă normele stricte prevăzute de legislația UE. Organizația a pus cu succes în aplicare sistemul european de contabilitate de angajamente (ABAC) și și-a revizuit procedurile interne existente pentru a asigura conformitatea cu aceste noi norme. Prima situație a conturilor anuale AEVMP pentru anul 2011, disponibilă în anexa B la prezentul raport, indică faptul că, pe 2011, cheltuielile noastre s-au situat cu 20% sub buget, ceea ce, în primul an de funcționare a unei noi autorități europene, reprezintă un rezultat bun. Un domeniu în care activitatea noastră a prezentat întârzieri față de grafic a fost domeniul IT, în care, din cauza întârzierii unei părți importante a agendei legislative, în 2011 au putut fi demarate mai puține proiecte decât se planificase inițial.

Aș dori să mă alătur președintelui în a mulțumi întregului personal AEVMP pentru munca asiduă, devotamentul și contribuția individuală și colectivă enormă la succesul primului an de AEVMP. În mod deosebit, aș dori să mulțumesc celor care au lucrat din greu în cursul perioadei de tranziție pentru crearea noii organizații și au văzut-o dezvoltându-se de-a lungul anului 2011. Mulțumirile mele speciale se îndreaptă către Carlo Comporti, care a părăsit AEVMP la sfârșitul anului 2011, dar care a contribuit în mod semnificativ la crearea organizației.

Verena Ross

Director executiv

Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe

Rolul și obiectivele AEVMP

Misiunea AEVMP este de a spori protecția investitorilor și promova piețe financiare stabile și funcționale în Uniunea Europeană (UE). Ca instituție independentă, AEVMP își atinge obiectivul prin elaborarea unui cadru unic de reglementare pentru piețele financiare ale UE și prin asigurarea aplicării unitare a acestuia la nivelul întregii Uniuni Europene. AEVMP contribuie la reglementarea firmelor de servicii financiare cu o prezență paneuropeană, fie prin supraveghere directă, fie prin coordonarea activă a activității naționale de supraveghere.

Caracteristicile organizaționale ale AEVMP

Următoarele șase caracteristici descriu AEVMP și modul în care își îndeplinește misiunea și își atinge obiectivele.

- **Europeană:** Atunci când își duce la îndeplinire sarcinile, AEVMP acționează în interesul UE. Organizația reflectă diversitatea UE;
- **Independentă:** AEVMP este independentă de instituțiile UE, autoritățile naționale și participanții de pe piețele financiare;
- **Cooperativă:** AEVMP formează, împreună cu autoritățile naționale, o rețea europeană de autorități de supraveghere a piețelor financiare. Aceasta cooperează cu toate organismele europene relevante, inclusiv cu Autoritatea bancară europeană (ABE), Autoritatea europeană pentru asigurări și pensii ocupaționale (AEAPO) și Comitetul european pentru risc sistemic (CERS), precum și cu autoritățile de reglementare din afara UE;
- **Responsabilă:** Procesul decizional al AEVMP este transparent și tratează persoanele interesate într-o manieră deschisă și incluzivă. Organizația răspunde în fața Parlamentului European, a Consiliului European, a Comisiei Europene și a publicului larg;
- **Profesională:** AEVMP depune eforturi pentru a atinge excelența profesională prin angajarea de personal de înaltă calitate, cu competențe tehnice solide, cunoștințe și experiență legată de piețele financiare, precum și prin respectarea unor practici și proceduri viabile și
- **Eficientă:** AEVMP își utilizează resursele în mod eficient pentru a-și maximiza impactul în promovarea protecției investitorilor și a unor piețe stabile și funcționale în UE.

Guvernanța AEVMP

AEVMP este guvernată de două organisme decizionale principale: Consiliul de supraveghere (CS) și Consiliul de administrație (CA). AEVMP are un președinte cu normă întreagă, Steven Maijoor și un director executiv, Verena Ross. Atât președintele, cât și directorul executiv își desfășoară activitatea la sediul AEVMP din Paris și îndeplinesc un mandat de cinci ani, care poate fi prelungit o singură dată. Președintele este responsabil pentru pregătirea lucrărilor Consiliului de supraveghere și prezidează atât reuniunile Consiliului de supraveghere, cât și reuniunile Consiliului de administrație. Acesta reprezintă, de asemenea, autoritatea pe plan extern.

Directorul executiv este responsabil pentru funcționarea zilnică a autorității, inclusiv pentru chestiunile legate de personal, pentru elaborarea și punerea în aplicare a programului anual de lucru, elaborarea proiectului preliminar de buget al autorității și pregătirea lucrărilor Consiliului de administrație.

Consiliul de supraveghere al AEVMP

Consiliul de supraveghere este alcătuit din șefii a 27 de autorități naționale, cu observatori din partea Comisiei Europene, ABE, AEAPO și CERS. În plus, Norvegia, Islanda și Liechtenstein¹ au fost invitate să participe în calitate de observatori permanenți. Consiliul îndrumă activitatea AEVMP și deține responsabilități decizionale în ceea ce privește adoptarea avizelor, orientărilor și recomandărilor, deciziilor AEVMP și emiterea de standarde tehnice și consiliere pentru instituțiile UE.

Membrii consiliului și rezumatele proceselor-verbale ale reuniunilor acestora sunt disponibile pe site-ul AEVMP la: www.esma.europa.eu/bos

Consiliul de administrație al AEVMP

Consiliul de administrație este alcătuit din șase membri selectați din Consiliul de supraveghere de către membrii acestuia. Steven Maijoor, președintele AEVMP, este, de asemenea, membru al Consiliului de administrație, pe care îl și prezidează. Directorul executiv și un reprezentant al Comisiei Europene (CE) iau parte la reuniuni în calitate de

¹ FMA Liechtenstein a depus o cerere la AEVMP după ce Parlamentul din Liechtenstein a adoptat o lege de modificare a Legii privind Autoritatea piețelor financiare (Financial Market Authority Act, „FMAA”), care a intrat în vigoare la 1 ianuarie 2011. FMAA constituie un cadru juridic pentru cooperare și schimb de informații între FMA și omologii săi străini. FMAA a modificat substanțial mecanismele de asistență care pot fi acordate de FMA în scopul respectării standardelor internaționale în materie de cooperare și schimb de informații în domeniul supravegherii, cum ar fi Memorandumul multilateral de înțelegere AEVMP/AEVMP și legislația UE.

participanți fără drept de vot (cu excepția faptului că CE va avea drept de vot în probleme bugetare).

Rolul principal al Consiliului de administrație este de a se concentra asupra aspectelor de gestionare a autorității, cum ar fi dezvoltarea unui program de lucru multianual, bugetul și resursele de personal.

Membrii consiliului și rezumatele proceselor-verbale ale reuniunilor acestora sunt disponibile pe site-ul AEVMP la: www.esma.europa.eu/mb

Grupul AEVMP al părților interesate din domeniul valorilor mobiliare și piețelor

Grupul părților interesate din domeniul valorilor mobiliare și piețelor a fost creat în temeiul Regulamentului de înființare a AEVMP cu scopul de a facilita consultarea cu părțile interesate în domenii relevante pentru sarcinile AEVMP. AEVMP trebuie să consulte grupul cu privire la proiectele sale de orientări și standarde tehnice. Cei 30 de membri ai grupului s-au reunit pentru prima dată în luna iulie a anului 2011 și au fost desemnați de AEVMP pe o perioadă de doi ani și jumătate în urma unui apel deschis de depunere a candidaturilor. Aceștia reprezintă în funcție de caz participanții pe piețele financiare și angajații acestora, consumatorii și alți utilizatori persoane fizice de servicii financiare și întreprinderile mici și mijlocii.

În 2011, grupul l-a ales ca președinte pe Guillaume Prache, un reprezentant al consumatorilor. Acesta este asistat de co-vicepreședinții Peter de Proft, un reprezentant al utilizatorilor de servicii financiare și Judith Hardt, un reprezentant al participanților pe piețele financiare. Grupul a organizat trei reuniuni plene în cursul anului 2011, iar rezumatele proceselor-verbale ale reuniunilor sale sunt disponibile la: www.esma.europa.eu/smsg

Obiectivele AEVMP

Reglementarea solidă și eficientă a piețelor valorilor mobiliare este esențială pentru creșterea, integritatea și eficacitatea piețelor financiare și a economiei Uniunii Europene (UE). Reglementarea eficientă reprezintă un factor vital în obținerea și menținerea încrederii în rândul participanților pe piață. Pentru a promova aceste condiții, AEVMP a fost creată ca o autoritate independentă a UE, cu scopul de a îmbunătăți armonizarea atât a normelor, cât și a practicilor de supraveghere.

Pentru a obține norme armonizate și punerea în aplicare a acestora la nivelul întregii Uniuni, AEVMP servește drept organism de standardizare în legătură cu legislația din domeniul valorilor mobiliare și asigură consultanță tehnică în cazul în care este împuternicită de Comisie. De asemenea, AEVMP joacă un rol important în supravegherea directă a actorilor financiari cu prezență paneuropeană, cum ar fi agențiile de rating de credit în prezent sau registrele centrale de tranzacții (TR) pe viitor.

Raportul anual al AEVMP este un instrument important pentru garantarea responsabilității în ceea ce privește realizarea de către autoritate a obiectivelor sale și a programului anual de lucru. Pentru a facilita o mai bună înțelegere a rolului AEVMP, aceasta și-a stabilit șase obiective la care contribuie prin activitatea sa, și anume:

Supraveghere

Competențele de supraveghere directă ale AEVMP se axează, în prezent, pe un singur grup de participanți pe piețele financiare, și anume agențiile de rating de credit. Începând cu 1 iulie 2011, AEVMP este organismul responsabil cu privire la înregistrarea și supravegherea ARC în Uniunea Europeană. În plus, noile regulamente ale UE au adăugat competențe viitoare de supraveghere directă la atribuțiile AEVMP în ceea ce privește registrele centrale de tranzacții.

Prin desfășurarea activității de supraveghere a participanților pe piețele financiare cu prezență paneuropeană, care pot avea un impact asupra integrității piețelor financiare ale UE, AEVMP contribuie la viabilitatea și securitatea piețelor financiare, sprijinind astfel protecția investitorilor.

Cadru unic de reglementare

În rolul său de organism de standardizare, AEVMP lucrează la instituirea unor standarde tehnice de reglementare (STR) armonizate în diferite domenii de reglementare a valorilor mobiliare. Prin elaborarea acestor standarde, AEVMP contribuie la instituirea unui cadru unic de reglementare european aplicabil tuturor participanților de pe piață și la crearea unor condiții concurențiale echitabile la nivelul întregii Uniuni. Cadrul unic de reglementare va determina o creștere a calității și coerenței supravegherii naționale, o protecție sporită și unitară a investitorilor în întreaga Uniune și o consolidare a controlului grupurilor transfrontaliere.

Convergență

AEVMP a fost înființată pentru a contribui la promovarea convergenței în materie de supraveghere, reducând, astfel, arbitrajul de reglementare care rezultă din diferite practici de

supraveghere, întrucât acestea au potențialul de a submina nu doar integritatea, eficiența și funcționarea ordonată a piețelor, ci și, în ultimă instanță, stabilitatea financiară.

Pentru a încuraja practicile corecte și echilibrate de supraveghere, AEVMP desfășoară evaluări *inter pares* ale legislației UE existente în domeniul reglementării valorilor mobiliare. În plus, AEVMP deține o serie de instrumente pentru realizarea convergenței în materie de reglementare, inclusiv emiterea de avize și, în ultimă instanță, o procedură privind încălcarea dreptului Uniunii.

Autoritatea urmărește să își utilizeze activitatea de convergență pentru a-și direcționa activitățile și în alte domenii ale programului de lucru, incluzând îmbunătățirea cadrului unic de reglementare prin emiterea de orientări și recomandări în domenii în care există diferențe de aplicare și prin furnizarea de consiliere Comisiei cu privire la domeniile în care ar putea fi necesară revizuirea legislației pentru alinierea practicilor de supraveghere.

Protecția investitorilor

Regulamentul de înființare a AEVMP a conferit un rol principal autorității în promovarea transparenței, simplității și corectitudinii pe piețele de valori mobiliare pentru consumatorii de produse sau servicii financiare. Pentru a garanta că investitorii beneficiază de același nivel de protecție, indiferent de punctul de vânzare sau de produsul vândut, AEVMP colectează, analizează și întocmește rapoarte cu privire la tendințele de consum, promovând, în același timp, atât cunoștințele financiare, cât și inițiativele de educație și contribuind la îmbunătățirea normelor comune de informare.

Este important ca AEVMP să monitorizeze activitățile financiare noi și existente, deoarece acest lucru îi va permite să evalueze necesitatea adoptării de orientări și recomandări cu scopul de a promova piețe de valori mobiliare sigure și solide și să garanteze îmbunătățirea protecției investitorilor în întreaga Uniune.

În cazul în care AEVMP identifică produse care pot prezenta în mod inerent amenințări grave pentru investitori, aceasta va lua în considerare emiterea de avertismente. În cazul în care propunerile legislative actuale intră în vigoare, AEVMP poate interzice temporar, în ultimă instanță, anumite produse. Activitatea AEVMP în acest domeniu va include obiectivul de a se asigura că informațiile financiare furnizate investitorilor de participanții de pe piață sunt clare, ușor de înțeles și în conformitate cu normele existente.

Stabilitate financiară

Pentru ca AEVMP să contribuie la protejarea stabilității financiare a piețelor de valori mobiliare din Uniunea Europeană, este esențial ca aceasta să analizeze continuu tendințele și să identifice, într-o etapă timpurie, potențialele riscuri și vulnerabilități la nivel micro-prudențial, dincolo de granițe și sectoare. Pentru a realiza acest lucru, AEVMP va efectua analize economice ale piețelor europene de valori mobiliare și va modela impactul potențialelor evoluții ale pieței.

AEVMP va informa celelalte instituții din cadrul Sistemului european de supraveghere financiară, celelalte AES și CERS periodic și, dacă este necesar, în mod ad-hoc cu privire la constatările sale. Agregarea datelor micro-prudențiale colectate la nivel de supraveghere este esențială pentru identificarea acumulării potențialelor macro-riscuri pentru economia în ansamblu. Prin urmare, va fi extrem de importantă informarea regulată a tuturor factorilor de decizie necesari, inclusiv, la nivelul UE, a Comitetului pentru servicii financiare (CSF) și a Platformei pentru stabilitate financiară a Comitetului economic și financiar (CEF-MSF), la care AEVMP va trimite rapoartele sale periodice.

Structură organizațională

Pentru ca AEVMP să își ducă la îndeplinire numeroasele sarcini în calitate de organism de standardizare și de supraveghere, aceasta trebuie să funcționeze eficace și eficient ca agenție a UE, având obligația să respecte toate normele și procedurile europene. AEVMP se angajează să fie o organizație transparentă și responsabilă, iar prezentul raport anual este un instrument important în explicarea modului în care AEVMP își atinge obiectivele, făcând dovada responsabilității sale în fața instituțiilor UE și a publicului larg.

La un an de AEVMP – Teme, sarcini și realizări

Primul an de funcționare a AEVMP a fost marcat de trei factori-cheie: dezvoltarea unui alt aspect al crizei financiare, continuarea agendei de transformare a cadrului de reglementare și punerea în aplicare a supravegherii ARC. În contextul unei situații de piață dificile, AEVMP și-a asumat rolul-cheie de coordonare în ceea ce privește supravegherea piețelor UE, care a inclus monitorizarea activă a evoluțiilor și riscurilor, precum și coordonarea măsurilor adoptate de autoritățile naționale competente, în special cu privire la vânzarea în lipsă, raportarea financiară, microstructurile de piață, compensarea și decontarea.

De asemenea, AEVMP a acționat rapid pentru a-și prelua noul rol de organism de standardizare al UE pentru piețele de valori mobiliare în ceea ce privește diferitele texte legislative noi sau care urmează a fi revizuite în curând. Acestea au vizat piețele (MiFID), infrastructura acestora (EMIR), transparența (DT, DP, IFRS) și funcționarea ordonată (vânzarea în lipsă, MAD), cu norme pentru participanții pe piața financiară, cum ar fi ARC (ARC II și III) și fondurile de investiții (OPCVM, DAFIA).

AEVMP și-a continuat activitatea de facilitare a schimbului de experiență și bune practici între autoritățile naționale de supraveghere, în special în domeniul supravegherii pieței, dar și în domenii precum prospectele de emisiune și ofertele publice de cumpărare. AEVMP a stabilit relații de lucru strânse și de succes cu celelalte AES, atât la nivel bilateral, cât și prin intermediul Comitetului mixt, precum și cu CERS.

Supravegherea ARC, politica și protecția investitorilor în centrul atenției

Principalul obiectiv de reglementare al AEVMP în cadrul dezvoltării unei supravegheri solide a participanților pe piață paneuropeni a înregistrat progrese timpurii, AEVMP devenind, până în luna iulie a anului 2011, singura autoritate de supraveghere a ARC din Europa. Autoritatea, împreună cu autoritățile naționale de supraveghere, a înregistrat în total 15 agenții de rating de credit până la sfârșitul anului, incluzând actori-cheie precum DBRS, Fitch, Moody's și Standard & Poor's. În urma înregistrării acestora, sfârșitul anului 2011 a fost marcat de primele inspecții la fața locului desfășurate de AEVMP, care au urmărit examinarea conformității ARC cu cerințele prevăzute în regulamentul privind ARC.

O tranșă semnificativă din resursele AEVMP a fost consacrată elaborării de noi politici cu privire la cerințele de tranzacționare în temeiul MiFID, AEVMP evaluând conformitatea a trei noi propuneri privind derogările de la obligațiile de transparență înainte de tranzacționare stabilite prin Directiva privind piețele instrumentelor financiare (MiFID), publicând opinia sa finală privind tranzacțiile automate cu frecvență ridicată (HFT) și continuându-și activitatea legată de mărfuri și toate aspectele procesului în curs de reexaminare a MiFID. În ceea ce privește aspectele legate de post-tranzacționare, ca urmare a foii de parcurs pentru

reglementare stabilite de G20, AEVMP a întreprins lucrări pregătitoare pentru standardele tehnice propuse legate de regulamentul privind instrumentele derivate extrabursiere, contrapărțile centrale pentru compensare (CPC) și registrele centrale de tranzacții (Regulamentul privind infrastructura piețelor europene – EMIR). În sectorul administrării fondurilor, directivele-cheie privind OPCVM și DAFIA au determinat AEVMP să elaboreze norme detaliate pentru administratorii fondurilor de investiții alternative, să dezvolte mecanisme practice pentru transpunerea cu întârziere a Directivei OPCVM IV și să inițieze examinarea fondurilor tranzacționate la bursă și a OPCVM structurate, cu scopul de a asigura existența aceluiași nivel de protecție a investitorilor și de transparență a produselor pentru toate fondurile.

Asigurarea unui nivel adecvat de transparență prin informații de înaltă calitate a reprezentat un alt subiect important pe ordinea de zi a AEVMP din 2011. Aceasta a inclus monitorizarea și promovarea punctului de vedere al autorității cu privire la aceste aspecte în rândul comunității internaționale de raportare financiară și a organismelor internaționale de standardizare. În exercitarea acestui rol, AEVMP a contribuit la dezvoltarea standardelor internaționale de raportare financiară (IFRS) și a furnizat avize cu privire la aspecte legate de contabilitate, cum ar fi aplicarea IFRS în ceea ce privește datoria suverană.

Alături de acest rol politic important, AEVMP și-a continuat activitatea legată de schimbul de experiențe și promovarea discuțiilor între autoritățile naționale de supraveghere pe probleme de supraveghere a pieței și chestiuni referitoare la Directiva privind prospectul (PD) și Directiva privind transparența (TD), ofertele publice de cumpărare etc. De asemenea, AEVMP a înregistrat progrese în activitatea desfășurată în comun cu celelalte AES și cu CERS.

Pe lângă consolidarea protecției financiare a consumatorilor prin norme și cerințe suplimentare pentru intermediari și administratorii de fonduri, AEVMP a emis, de asemenea, primul său avertisment paneuropean privind produsele de schimb valutar pentru investitori. Scopul acestuia a fost de a avertiza și informa investitorii în legătură cu riscurile pe care le pot atrage după sine astfel de produse.

AEVMP ca agenție a UE

Pe lângă faptul că s-a concentrat asupra rolului său în domeniul politicii și al supravegherii, AEVMP și-a dezvoltat și organizarea internă. Aceasta a inclus elaborarea și punerea în aplicare a unor norme și proceduri care să permită funcționarea corespunzătoare a guvernantei AEVMP și îndeplinirea sarcinilor sale, astfel cum se prevede în legislația de

înființare. Domeniile vizate au fost finanțele, resursele umane, sistemele informatice (IT) și logistica.

AEVMP și-a conceput și pus în aplicare normele și procedurile de organizare în vederea alinierii acestora la cerințele UE – cum ar fi normele privind achizițiile, condițiile de plată și procesul de recrutare. Alături de continuarea consolidării infrastructurii sale, aceste proceduri au susținut creșterea AEVMP de la 35 de angajați în ianuarie 2011 la 100 de angajați la sfârșitul anului 2012. Sosirea noului președinte și a noului director executiv în primăvara/vara anului 2011 a determinat o restructurare a organizării interne, conducând la crearea mai multor divizii și unități noi care să reflecte responsabilitățile juridice ale AEVMP.

AEVMP a pus în aplicare cu succes sistemul european de contabilitate de angajamente (ABAC) în primele luni de funcționare și a creat procedurile financiare necesare care să îi permită să respecte normele UE în angajarea cheltuielilor viitoare și efectuarea plăților. Pentru a face posibilă funcționarea AEVMP, a fost, de asemenea, necesară instituirea procedurilor de achiziții, procese stricte și transparente fiind respectate pentru orice selecție a furnizorilor.

La jumătatea anului 2011, AEVMP și-a mutat sediul tot în Paris, la noul amplasament din 103 Rue de Grenelle. Mutarea a fost necesară ca măsură de adaptare la numărul tot mai mare de personal, dar și pentru extinderea numărului de săli de ședințe care să găzduiască întâlnirile cu autoritățile naționale competente și părți externe, cum ar fi audierile publice. Mutarea a reprezentat o provocare logistică pentru o organizație tânără ca AEVMP, însă a fost finalizată fără a perturba în niciun fel desfășurarea activității.

Provocările logistice zilnice ale unei organizații aflate în creștere rapidă au fost semnificative, inclusiv pe partea de IT. În afara acestora, AEVMP a continuat să opereze baza de date paneuropeană pentru rapoarte de tranzacționare și a dezvoltat o soluție IT de succes pentru publicarea ratingurilor istorice ale ARC. Progresele înregistrate în cadrul mai multor altor proiecte IT au fost mai lente decât s-a preconizat, din cauza întârzierilor semnificative din procesele legislative, de exemplu, în domeniul instrumentelor derivate extrabursiere.