

Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen

Vuosikertomus

2012



Puheenjohtajan esipuhe

Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen (ESMA) on onnistuneesti vienyt päätökseen toisen toimintavuotensa Euroopan unionin (EU) riippumattomana arvopaperimarkkinoiden sääntelyviranomaisena. Tässä toisessa vuosikertomuksessa selostetaan, kuinka ESMA on vakiinnuttanut asemansa toimielimenä ja miten se on edistynyt Euroopan parlamentin ja neuvoston sille asettamien tavoitteiden saavuttamisessa.

ESMAN tavoitteisiin, jotka ohjaavat kaikkia sen toimintoja ja toimia, kuuluvat:

- yhteisen säännösten luominen;
- valvontakäytäntöjen lähentymisen varmistaminen kaikkialla EU:ssa;
- luottoluokituslaitosten valvominen;
- sijoittajansuojan parantaminen ja edistäminen; ja
- EU:n rahoitusvakauden edistäminen.

ESMAN ensimmäistä toimintavuotta leimasivat epävakaa markkinaolosuhteet, mutta kuluneena vuonna, joka sekä on yhä ollut markkinoille vaikea, EU:n arvopaperimarkkinoiden järjestelmäriski-indikaattorit ovat jonkin verran parantuneet, erityisesti vuoden 2012 toisella puoliskolla. Olemme silti edelleen huolissamme markkinoidemme vakauteen kohdistuvista riskeistä, sillä riski-indikaattorit ovat pysyneet korkealla tasolla, mikä johtuu yhä jatkuvasta valtionvelka- ja pankkikriisistä, sijoittajien riskienarvioinneissa tapahtuvista muutoksista, rahoitusriskistä, matalan korkotason mahdollisista pitkäaikaisvaikutuksista ja markkinoiden asianmukaisen toiminnan tiellä olevista esteistä. Tilannetta seurataan jatkossakin osana viranomaisen päivittäisiä tehtäviä ja Euroopan järjestelmäriskikomitean (EJRK) kanssa tehtävän työn kautta.

Näiden tavoitteiden saavuttamiseksi ESMA on tehnyt tiivistä yhteistyötä jäsenvaltioiden kansallisten toimivaltaisten viranomaisten kanssa ja jatkanut vahvojen suhteiden rakentamista muihin Euroopan valvontaviranomaisiin eli Euroopan pankkiviranomaiseen (EPV), Euroopan vakuutus- ja lisäeläkeviranomaiseen (EIOPA) ja Euroopan järjestelmäriskikomiteaan (EJRK).

Vuoden 2011 tapaan valtaosa ESMAN toiminnasta on liittynyt niiden sääntelyn ja valvonnan muutosten toteuttamiseen, jotka EU on todennut välttämättömiksi, jotta finanssikriisi voidaan taltuttaa ja jotta EU kykenee suoriutumaan vakaamman rahoitusjärjestelmän luomiseen tähtäävistä G20-sitoumuksistaan. Keskeiset osa-alueet, joilla ESMA saavutti merkittävää edistystä kohti mainittuja tavoitteita, olivat työ EU:n luottoluokituslaitosten uuden valvontajärjestelmän vakiinnuttamisessa, yhteistä säännöstöä koskeva työ sekä työ jäsenvaltioiden valvontakäytäntöjen lähentymisen aikaansaamisessa.

Nyt luottoluokituslaitosten valvonta on kestänyt 18 kuukautta, ja ESMA on tällä välin saanut päätökseen ensimmäisen täyden tarkastuskierröksensä suurimmissa rekisteröidyissä yrityksissä ja julkaissut tarkastusten tulokset maaliskuussa 2012. Raportissa havaittiin lukuisia puutteita ja kehittämisalueita, jotka sisältyvät nyt kunkin yrityksen valvontasuunnitelmaan. Temaattisessa työskentelyssä keskityimme vuonna 2012 luottoluokituslaitoksille asetettujen vaatimusten noudattamista koskeviin toimintoihin ja niiden pankkiluokitusmenetelmiin, arvioimme julkistamismenettelyitä ja muutosten toteuttamista pankkiluokitusmenetelmissä, näiden menetelmien soveltamisen tiukkuutta ja järjestelmällisyyttä sekä menetelmien tarkistamismenettelyä. Vuoden 2012 loppuun mennessä olimme rekisteröineet 19 luottoluokituslaitosta EU:n alueelta ja sertifioineet yhden luottoluokituslaitoksen Japanista. Uusia rekisteröintihakemuksia saapuu edelleen.

ESMA otti tärkeitä edistysaskelia yhteisen säännösten luomisessa eri keinoin. Tunnetuimmaksi nousi työskentelymalli, jossa paneudutaan teknisten standardien kehittämiseen kahdella osa-alueella, lyhyeksi myynnissä ja luottoriskinvaihtosopimuksissa, tukemaan yhtäältä markkinoiden eheyttä ja toisaalta Euroopan markkinainfrastruktuureja koskevaa asetusta, jolla toteutetaan EU:n G20-sitoumus



säännellä OTC-johdannaisten markkinoita. Tämän lisäksi ESMA on neuvonut Euroopan komissiota tarjousesitteitä, yhteissijoitusyrityksiä (UCITS), vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja ja lyhyeksimyntiä koskevassa johdetussa lainsäädännössä. Yhteistä säännöstöä koskevan tavoitteen edistämiseksi olemme myös antaneet neuvontaa ja tukea lainsäädännön kehittämisessä, mukaan lukien seuraavissa säännöksissä: uudelleenlaadittu rahoitusmarkkinadirektiivi (MiFID 2) ja rahoitusmarkkina-asetus (MiFIR); markkinoiden väärinkäyttöä koskeva direktiivi (MAD) ja markkinoiden väärinkäyttöä koskeva asetus (MAR); ja arvopaperikeskuksia koskeva direktiivi (CSD), jota Euroopan parlamentti ja neuvosto parhaillaan viimeistelevät.

ESMA on edistynyt hyvin tehtävässään lähentää valvonta- ja sääntelykäytäntöjä EU:n 27 jäsenvaltiossa. Tässä onnistuttiin laatimalla markkinatoimintaa, mukaan lukien nopeaa pörssikauppaa, koskevia ohjeita sekä ottamalla sijoitus- ja omaisuudenhoitoalan toiminnan huolelliseen tarkasteluun. Tässä yhteydessä laadittiin ohjeita, jotka koskivat vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia, pörssilistattuja rahastoja (ETF) ja yhteissijoitusyrityksiä (UCITS), sijoittajille annettavien neuvojen sopivuutta ja sijoituspalveluyrityksille asetettujen vaatimusten noudattamista koskevia toimintoja. Lisäksi viranomaisen on suorittanut kansallisten toimivaltaisten viranomaisten toiminnan vertaisarviointeja, jotta kyettäisiin arvioimaan lähentymistä EU:n lainsäädännön soveltamisessa ja täytäntöönpanossa, ja julkaissut arvioita esitejärjestelmästä ja markkinoiden väärinkäytön seuraamuksista. Myös lukuisien kauppaa edeltäviä avoimuusvaatimuksia koskevien poikkeusten määrittäminen rahoitusmarkkinadirektiivin (MiFID) puitteissa on edistänyt yhteisten käytäntöjen omaksumista eri jäsenvaltioissa.

Samalla, kun ESMA:ssa on tehty työtä valvontakäytäntöjen lähentämisen parissa, se on ollut merkittävässä roolissa koordinoitaessa kansallisten toimivaltaisten viranomaisten toimia *epäsuotuisaan markkinakehitykseen* liittyvissä hätätilanteissa. Tällaisessa tilanteessa olimme kesällä 2012 EU:n alueen markkinaolosuhteiden heikentyessä, ja ESMA oli avainroolissa tilanteen seurauksena määrättyjen lyhyeksimyntikieltojen koordinoinnissa. Marraskuussa ESMA alkoi toteuttaa lyhyeksimyynnistä annettuun asetukseen perustuvaa uutta virallista tehtävänsä antamalla lausunnot Kreikan ja Espanjan omille markkinoilleen asettamista rajoituksista.

Arvopaperimarkkinavalvojien työn tärkeänä tavoitteena on sijoittajansuojan parantaminen, ja ESMA tähtää samaan päämäärään. Alusta saakka ESMA on tehnyt lujasti työtä vahvistaakseen eurooppalaisia sijoittajansuojan puitteita useilla konkreettisilla aloitteilla. Vuonna 2012 tähän sisältyivät jo edellä mainitut ohjeet, jotka koskivat pörssilistattuja rahastoja (ETF) ja yhteissijoitusyrityksiä (UCITS) sekä sijoittajille annettavien neuvojen sopivuutta ja sijoituspalveluyrityksille asetettujen vaatimusten noudattamista koskevia toimintoja. Sääntelykäytäntöjen yhdenmukaistamisen ohella näillä ohjeilla edesautetaan sijoittajille myönnetyn suojan vahvistamista. Lisäksi ESMA antoi sijoittajille varoituksen piilevistä vaaroista, joille he voivat altistua käyttäessään Internetiä sijoitustarkoituksiin, sen jälkeen kun oli pantu merkille, että kansallisten viranomaisten ilmoittamien valitusten määrä oli noussut.

Puhtaasti sääntelyyn tai valvontaan liittyvien toimiensa ohella ESMA on lisännyt rahoitusvakautta koskevan tavoitteen edistämiseen kohdennettavia resursseja ja näin ollen parantanut kykyään arvioida rahoitusmarkkinoiden vakautteen kohdistuvia riskejä. ESMA:n rahoitusvakautta koskeva työ koostuu erityishankkeista ja säännöllisestä riskien raportoinnista. Vuonna 2012 vietiin päätökseen erityinen riskeihin liittyvä työ, joka koskee vallitsevaa taipumusta alalla suosia strukturoituja ja monimutkaisia tuotteita. Lisäksi ESMA on suorittanut ensimmäisen arvioinnin EU:n alueella vaikuttavan varjopankkijärjestelmän koosta ja aloittanut hankkeita, joissa tutkitaan luottoriskijohdannaisten (CDS) markkinoita ja riskirahastosektorin osuutta rahoitusmarkkinoiden järjestelmäriskien muotoutumisessa.

Koska rahoitusmarkkinoiden uudistaminen on luonteeltaan maailmanlaajuinen prosessi ja markkinoilla on keskinäisiä kytköksiä, ESMA osallistui tiiviisti kansainväliseen koordinointiin ja yhteistyöhön kuluneiden 12 kuukauden aikana. Tähän työhön on kuulunut osallistuminen OTC-johdannaisten uudistamisen kansainväliseen koordinointiin, EU:n standardeja vastaavien luottoluokituslaitosten valvontajärjestelmien tukeminen eri oikeudenkäyttöalueilla ja neuvottelujen aloittaminen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen valvontaa koskevasta yhteisymmärryspöytäkirjasta. ESMA ottaa osaa myös finanssimarkkinoiden vakauden valvontaryhmän (FSB) toimintaan ja on hiljattain liittynyt kansainvälisen



arvopaperimarkkinavalvojien järjestön (IOSCO) liitännäisjäseneksi.

Kolmen Euroopan valvontaviranomaisen eli ESMAn, EPV:n ja EIOPAn muodostama yhteiskomitea, jonka puheenjohtajana minulla oli kunnia toimia vuonna 2012, on edennyt erinomaisesti tavoitteissaan, joita ovat näkökantojen johdonmukaisuuden varmistaminen yhteisen edun mukaisissa asioissa, yhteisten ratkaisujen kehittäminen ja tietojenvaihto kunkin viranomaisen toimialalla.

Tehtäviensä hoitamisessa ESMA on varmistanut, että kaikilla asiaankuuluvilla sidosryhmillä on ollut mahdollisuus vaikuttaa sen tekemiin päätöksiin järjestämällä avoimia julkisia kuulemisia, olemalla vuorovaikutuksessa erilaisten sekä sijoittajia että markkinaosapuolia edustavien sidosryhmäjärjestöjen kanssa ja pyytämällä lausuntoja arvopaperimarkkina-alan osallisryhmältä.

Lopuksi haluan kiittää kollegoitani EU:n kansallisissa viranomaisissa, sillä he ovat ESMAn hallintoneuvoston jäseninä edesauttaneet merkittävien edistysaskelten ottamista kohti tavoitteidemme saavuttamista. Jäsenet ESMAn johtokunnassa tarjosivat puolestaan apua ja neuvoja viranomaisen moitteettoman toiminnan turvaamisessa.

Mikään ei kuitenkaan pohjimmiltaan olisi ollut mahdollista ilman henkilökuntaa, jonka sitoutuneisuudelle ja utteruudelle rakentuvat kaikki ESMAn vuoden 2012 saavutukset. Odotan kovasti uutta antoisaa vuotta tämän työyhteisön johdossa.

Steven Maijoor

Puheenjohtaja
Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen



Toimitusjohtajan esipuhe

Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen (ESMA) saattoi päätökseen toisen toimintavuotensa arvopaperimarkkinoiden sääntelyviranomaisena vuonna 2012. Vuosi osoittautui edeltäneen vuoden tavoin kiireiseksi, sillä ESMAn työohjelma oli vaativa. Toimitusjohtajana teenkin tämän vuoksi mielelläni selkoa siitä, mitä vuosi 2012 merkitsi ESMAn toiminnassa.

Organisaation rakentaminen ja laajentaminen on haastavaa tilanteessa, jossa vastuu kasvaa ja rahoitusmarkkinat pysyvät epävakaina. ESMA kuitenkin osoitti, että se pysyy lukuisien lainsäädäntöjen, organisaatioon ja uusiin velvollisuuksiin liittyvien vaatimusten tahdissa, vastaa niihin ja suoriuu menestyksekkäästi monista uusista tehtävistä.

Etusijalla vuoden ensimmäisellä puoliskolla olivat luottoluokituslaitosten valvonnan vakiinnuttaminen ja teknisten sääntelystandardien laatiminen tulevan arvopaperilainsäädännön tueksi. Koko vuoden ajan työn keskiössä olivat uudet säännöt, joiden tarkoituksena on saattaa OTC-johdannaisilla käytävä kauppa viranomaisvalvontaan siten, että niiden osalta edellytetään pakollista keskusselvitystä. Tämä uusi Euroopan markkinainfrastruktuuria koskeva EMIR-asetus antaa myös ESMalle vastuuta, joka vastaa sen roolia luottoluokituslaitosten valvonnassa, mitä tulee kauppatietorekisterien valvontaan sekä sen osallistumiseen kaikkiin keskusvastapuolikollegioihin. Aloitimme valmistautumisen suoriutuaksemme näistä uusista velvollisuuksista vuonna 2013.

Iso osa ESMA toimintalinjoja koskevaa työtä vuonna 2012 keskittyi Euroopan unionille (EU) luotavaan yhteiseen säännöstöön. Se suuntautui myös entistä vahvemmin valvontaan ja valvontakäytäntöjen lähentämiseen poliittisen roolinsa ohella. Tämä kehitys näkyi myös työhönotossa. Kaiken kaikkiaan ESMA jatkoi tasaista kasvuun koko vuoden 2012 ajan niin, että henkilöstön määrä nousi alun noin 60 henkilöstä 100 henkilöön vuoden loppuun mennessä. Uusien työntekijöiden taustat ovat moninaiset; henkilökuntaan kuuluu muun muassa henkilöitä, joilla on kokemusta Euroopan unionin toimielimistä, kansallisista sääntelyviranomaisista ja rahoitusmarkkinoista. EMIR-asetuksen ja muun lainsäädännön ESMalle antamien velvollisuuksien lukumäärästä voidaan päätellä, että tarvittava henkilökunnan määrä ja monialaisuus kasvavat edelleen. Valtaosa vuoden 2012 jälkipuoliskosta kului valmistautumisessa viranomaisen uusiin kehityshaasteisiin vuonna 2013, mikä tarkoitti työhönoton suunnittelua sekä sen varmistamista, että organisaation toimintavalmiudet olivat kehitystä varten riittävät. Tähän kuului muun muassa sopiminen ESMAn budjettiviranomaisten kanssa siitä, että viranomaisen laajentaisi toimitilojaan kaksi lisäkerrosta Pariisissa osoitteessa 103 rue de Grenelle.

Viranomaisen kasvu kuvastuu myös sen kehityksestä muilla osa-alueilla. ESMA esimerkiksi kehitti järjestelmiä ja menettelyjä varmistamaan, että sen omat rahoitus-, hankinta- ja muut hallintomenettelyt vastaavat EU:n menettelyistä annettuja tiukkoja sääntöjä. On erittäin tärkeää varmistaa, että valvontaviranomainen itse johtaa esimerkillisesti. Menettelyjen tarkistaminen paransi merkittävästi toimintatehoa, ja otettuamme käyttöön myös uudet sisäisen valvonnan toiminnot kykenimme saavuttamaan EU:n meille asettamat hallinnolliset päämäärät ja tavoitteet.

Menettelyihin tehtyjen parannusten avulla ESMAn toimintateho oli läpi vuoden erittäin hyvä, ja työohjelman mukaiset keskeiset toimintalinjojen päämäärät saavutettiin, kuten luottoluokituslaitosten suora valvonta ja rekisteröinti, sijoittajansuojan vahvistaminen sekä rahoitusvakautteen ja valvontakäytäntöjen lähentämiseen liittyvät toiminnot.

ESMAN vuoden 2012 tilinpäätös kuvastaa viranomaisen jatkuvaa kehitystä. Haluan kiittää koko henkilökuntaa kovasta työstä, sitoutuneisuudesta ja valtaisasta panoksesta, jonka kukin heistä on antanut vuoden 2012 aikana viranomaiselle usein erittäin tiukkojen määräaikojen puitteissa. Osoitan kiitokseni myös kollegoilleni ESMAn johtokunnassa ja hallintoneuvostossa, työryhmien ja alan asiantuntijaryhmien osanottajille ja kaikille sidosryhmille, jotka auttoivat saavuttamaan tavoitteet vuonna 2012.

Verena Ross
Toimitusjohtaja
Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen



Sisällysluettelo

Puheenjohtajan esipuhe	2
Toimitusjohtajan esipuhe	5
1. ESMAn tehtävät ja tavoitteet	8
ESMAn tavoitteet	8
ESMAn organisaatio	10
2. ESMAn saavutukset vuonna 2012	12
2.1 Rahoitusvakaus	13
2.2 Rahoitusmarkkinoiden kuluttajansuoja	13
2.3 Valvonta	14
2.4 Yhteinen säännöstö	14
2.5 Lähentyminen	15



1. ESMAn tehtävät ja tavoitteet

Tammikuussa 2011 perustetun ESMAn tehtävänä on sijoittajansuojan parantaminen sekä vakaiden ja toimivien rahoitusmarkkinoiden edistäminen Euroopan unionissa (EU). Riippumattomana toimielimenä ESMA saavuttaa nämä tavoitteet luomalla yhteisen säännösten EU:n rahoitusmarkkinoille ja varmistamalla, että sitä sovelletaan johdonmukaisesti kaikkialla EU:ssa, sekä osallistumalla yleiseurooppalaisella tasolla toimivien rahoituspalveluyritysten sääntelyyn joko suoran valvonnan tai kansallisen valvonnan aktiivisen koordinoinnin kautta.

ESMAn organisaatiomalli

Seuraavat kuusi ominaisuutta kuvaavat ESMaa ja sitä, miten se täyttää tehtävänsä ja tavoitteensa.

- **Eurooppalainen:** Tehtäviään suorittaessaan ESMA toimii EU:n edun mukaisesti. Organisaatio heijastaa EU:n monimuotoisuutta.
- **Riippumaton:** ESMA on riippumaton EU:n toimielimistä, kansallisista viranomaisista ja rahoitusmarkkinoiden toimijoista.
- **Yhteistoiminnallinen:** ESMA muodostaa yhdessä kansallisten viranomaisten kanssa EU:n laajuisen rahoitusmarkkinavalvojien verkoston. Se tekee yhteistyötä kaikkien asiaankuuluvien EU:n elinten kanssa, mukaan lukien Euroopan pankkiviranomaisen (EPV), Euroopan vakuutus- ja lisäläkeviranomaisen (EIOPA) ja Euroopan järjestelmäriskikomitean (EJRK) kanssa, sekä EU:n ulkopuolisten sääntelyviranomaisten kanssa.
- **Vastuullinen:** ESMAn päätöksenteko on avointa, ja se toimii sidosryhmiensä kanssa avoimesti ja osallistavasti. Organisaatio on vastuussa Euroopan parlamentille, Eurooppa-neuvostolle, Euroopan komissiolle ja suurelle yleisölle.
- **Ammattitaitoinen:** ESMA pyrkii ammatilliseen huippuosaamiseen palkkaamalla osaavaa henkilöstöä, jolla on vankka tekninen asiantuntemus sekä tietämystä ja kokemusta rahoitusmarkkinoista, sekä noudattamalla vakaita käytäntöjä ja menettelyjä.
- **Tehokas:** ESMA käyttää resurssejaan tehokkaasti maksimoidakseen vaikutuksensa sijoittajansuojan parantamisessa sekä vakaiden ja toimivien markkinoiden edistämässä EU:ssa.

ESMAn tavoitteet

Arvopaperimarkkinoiden vakaa ja tehokas sääntely on ensisijaisen tärkeää EU:n rahoitusmarkkinoiden ja talouden kasvun, yhtenäisyyden ja tehokkuuden kannalta, ja tehokas sääntely ja valvonta ovat ratkaisevan tärkeässä asemassa markkinaosapuolten välisen luottamuksen turvaamisessa ja säilyttämisessä. Näiden edellytysten edistämiseksi ESMA perustettiin riippumattomaksi EU:n viranomaiseksi, jonka tehtävänä on parantaa valvontasääntöjen ja -käytäntöjen yhdenmukaistamista.

ESMA laatii arvopaperilainsäädäntöön liittyviä standardeja ja tarjoaa teknistä neuvontaa Euroopan komission valtuuttamana sääntöjen yhdenmukaistetun täytäntöönpanon saavuttamiseksi kaikkialla Euroopan unionissa. Sillä on myös tärkeä tehtävä valvoa suoraan yleiseurooppalaisia rahoitusalan toimijoita, tällä hetkellä siis luottoluokituslaitoksia ja tulevaisuudessa myös kauppatietorekistereitä. Tulevaisuudessa ESMA osallistuu myös keskusvastapuolten valvontaan valvontakollegioiden kautta.

ESMAn vuosikertomus on tärkeä työkalu sen tavoitteiden ja vuosittaisen työohjelman toteuttamista koskevan vastuuvollisuuden varmistamiseksi. ESMA on asettanut toiminnalleen viisi tavoitetta, jotta ihmiset ymmärtäisivät paremmin sen tehtävät, ja nämä tavoitteet ovat seuraavat:

Rahoitusvakaus

Jotta ESMA voi edistää EU:n arvopaperimarkkinoiden rahoitusvakauden turvaamista, on äärimmäisen tärkeää, että se tutkii jatkuvasti suuntauksia ja tunnistaa jo varhaisessa vaiheessa mahdolliset mikrotasolla

piilevät riskit ja haavoittuvuudet. Tämän tavoitteen ESMA saavuttaa rajat ylittävällä tasolla ja eri aloilla suorittamalla taloudellisia analyysejä Euroopan arvopaperimarkkinoista ja mallintamalla mahdollisten markkinamuutosten vaikutuksia.

ESMA ilmoittaa havainnoistaan Euroopan unionin toimielimille, muille Euroopan valvontaviranomaisille ja Euroopan järjestelmäriskikomitealle (EJRK) säännöllisesti ja tapauskohtaisesti. Valvontatasolla kerättyjen mikrotason tietojen yhdistäminen on ratkaisevan tärkeää, jotta koko taloutta mahdollisesti uhkaavat makrotason riskit kyetään tunnistamaan. Sen tähden on erittäin olennaista antaa säännöllisesti tietoa kaikille tarvittaville päätöksentekijöille, mukaan lukien Euroopan unionin tasolla toimiville rahoituspalvelukomitealle ja talous- ja rahoituskomitean (TRK) rahoitusalan vakautta käsittelevälle paneelille. Vuodesta 2013 lähtien ESMA julkaisee myös kahdesti vuodessa raportit, joiden tarkoituksena on lisätä tietoisuutta rahoitusvakauteen kohdistuvista mahdollisista uhkista. ESMA osallistuu rahoitusvakauden edistämiseen myös koordinoimalla EU:n kiireellisiä toimenpiteitä.

Sijoittajansuoja

Toinen ESMAn merkittävä tehtävä on varmistaa, että sijoittajien edut toteutuvat aina asianmukaisesti. ESMA saavuttaa tämän tavoitteen edistämällä arvopaperimarkkinoiden avoimuutta, yksinkertaisuutta ja oikeudenmukaisuutta rahoitustuotteiden tai -palveluiden kuluttajien eduksi. Jotta sijoittajien suoja olisi aina sama myyntipaikasta tai myytävästä tuotteesta riippumatta, ESMA kerää tietoa kuluttajia koskevista kehityssuunnitelmista, tutkii niitä ja raportoi niistä sekä edistää myös rahoitusalan osaamiseen ja koulutukseen liittyviä aloitteita ja osallistuu yhteisten julkistamissääntöjen kehittämiseen. On tärkeää, että ESMA seuraa uutta ja tämänhetkistä/kulloistakin rahoitusalan toimintaa, sillä sen ansiosta se voi arvioida, onko tarvetta antaa ohjeita ja suosituksia turvallisten ja vakaiden arvopaperimarkkinoiden edistämiseksi sekä sääntelykäytäntöjen lähentämiseksi, ja siten varmistaa, että sijoittajansuoja Euroopan unionissa paranee.

Jos ESMA tunnistaa sellaisia tuotteita, jotka voivat aiheuttaa vakavaa uhkaa sijoittajille, se harkitsee varoitusten antamista. Jos nykyiset lainsäädäntöehdotukset tulevat voimaan, ESMA voi viimeisenä keinona kieltää tietyt tuotteet tilapäisesti. ESMAn työ tällä osa-alueella keskittyy varmistamaan, että markkinaosapuolten sijoittajille antamat rahoitustiedot ovat selkeitä, ymmärrettäviä ja sääntöjen mukaisia.

Yhteinen säännöstö

Standardien laatijan roolissa ESMA laatii yhdenmukaistettuja teknisiä sääntelystandardeja arvopaperilainsäädännön eri osa-alueille. Standardeja laatimalla ESMA edistää kaikkia markkinaosapuolia koskevan EU:n yhteisen säännöstön aikaansaamista ja tasapuolisten toimintaedellytysten luomista kaikkialla EU:ssa. Se edistää myös kansallisen valvonnan laatua ja yhdenmukaisuutta, sijoittajansuojan parantamista ja yhdenmukaisuutta Euroopan unionissa ja vahvistaa rajat ylittävien ryhmien valvontaa.

Lähentyminen

ESMA perustettiin edistämään valvonnan lähentymistä ja siten vähentämään EU:n alueella vallitsevien käytäntöjen erilaisuudesta johtuvaa sääntelyn katvealueiden hyväksikäyttöä. Erilaiset valvontakäytännöt voivat nimittäin heikentää markkinoiden eheyttä, tehokkuutta ja moitteetonta toimintaa sekä lopulta myös rahoitusvakautta.

ESMA suorittaa voimassa olevan EU:n arvopaperilainsäädännön vertaisarviointeja edistääkseen oikeudenmukaisia ja tasapainoisia valvontakäytäntöjä. ESMalla on lisäksi useita välineitä sääntelyn lähentymisen saavuttamiseksi, mukaan lukien lausuntojen antaminen, sovittelu ja viimeisenä keinona unionin lainsäädännön rikkomismenettely.

ESMAN tavoitteena on myös käyttää lähentymistyöskentelyä toiminnan edistämiseen työohjelman muilla alueilla, muun muassa yhteisen säännöstön parantamisessa, antamalla ohjeita ja suosituksia sellaisilla aloilla, joilla on soveltamiseroja, ja tarjoamalla komissiolle neuvoja sellaisilla aloilla, joissa lainsäädäntöä voitaisiin tarkistaa valvontakäytäntöjen yhteensovittamiseksi.

Valvonta

ESMAN suora valvontavalta keskittyy kahteen rahoitusmarkkinoilla toimivaan ryhmään eli luottoluokituslaitoksiin ja kauppatietorekistereihin. ESMA on 1. heinäkuuta 2011 alkaen ollut luottoluokituslaitosten rekisteröinnistä ja valvonnasta vastaava elin Euroopan unionissa. Vuodesta 2013



lähtien ESMA käyttää suoraa valvontavaltaa myös kauppatietorekistereihin ja osallistuu keskusvastapuolia valvoviin valvontakollegioihin.

ESMA edistää turvallisia ja vakaita rahoitusmarkkinoita ja näin ollen vahvistaa sijoittajansuojaa valvoessaan yleiseurooppalaisia rahoitusmarkkinoiden toimijoita, jotka voivat vaikuttaa EU:n rahoitusmarkkinoiden eheyteen.

ESMAN organisaatio

Perustamisestaan tammikuusta 2011 lähtien ESMA on ollut vastuussa sijoittajansuojan parantamisesta sekä vakaiden ja toimivien rahoitusmarkkinoiden edistämisestä EU:n alueella. Riippumattomana toimielimenä ESMA saavuttaa tämän tavoitteen luomalla yhteistä säännöstöä EU:n rahoitusmarkkinoille ja varmistamalla, että sitä sovelletaan johdonmukaisesti kaikkialla EU:n alueella. ESMA osallistuu yleiseurooppalaisella tasolla toimivien rahoituspalveluyritysten sääntelyyn joko suoran valvonnan tai kansallisen valvonnan aktiivisen koordinoinnin kautta.

ESMAN hallinto ja johto

ESMalla on kaksi päätöksentekuelintä: hallintoneuvosto ja johtokunta. ESMalla on kokopäiväinen puheenjohtaja, Steven Maijor, ja toimitusjohtaja, Verena Ross. Molemmat työskentelevät ESMAN tiloissa Pariisissa. Heidän toimikautensa pituus on viisi vuotta, ja sitä voidaan jatkaa kerran. Puheenjohtaja valmistelee hallintoneuvoston työt ja johtaa puhetta sekä hallintoneuvoston että johtokunnan kokouksissa. Lisäksi hän edustaa viranomaisista ulospäin.

Toimitusjohtaja vastaa viranomaisen päivittäisestä johtamisesta, mukaan lukien henkilöstöasioista, vuosittaisen työohjelman laadinnasta ja toteutuksesta, viranomaisen alustavan talousarvioesityksen laadinnasta ja johtokunnan töiden valmistelusta.

ESMAN hallintoneuvosto

ESMAN puheenjohtajan lisäksi hallintoneuvostoon kuuluu 27 kansallisen viranomaisen päälliköt (mikäli jäsenvaltiossa on useampi kuin yksi kansallinen viranomainen, viranomaiset sopivat keskenään, kuka niitä edustaa) sekä yksi Euroopan komission tarkkailija, EPV:n ja EIOPAN edustaja ja yksi EJRK:n edustaja. Lisäksi Norja, Islanti ja Liechtenstein kutsuttiin osallistumaan pysyvinä tarkkailijoina, ja Kroatiasta tulee pian täysi jäsen sen liittyessä EU:hun. Hallintoneuvosto ohjaa viranomaisen työtä, ja sillä on lopullinen vastuu ESMAN lausuntojen, suositusten, ohjeiden ja muiden päätösten hyväksymistä, mukaan lukien neuvonta Euroopan unionin toimielimille.

Nykyisen hallintoneuvoston jäsenten nimet ja vuoden 2012 kokousten yhteenvedot ovat ESMAN verkkosivustolla osoitteessa: www.esma.europa.eu/bos



ESMAN johtokunta

ESMAN puheenjohtajan lisäksi ESMAN johtokuntaan kuuluu kuusi jäsentä (ja kuusi varajäsentä), jotka hallintoneuvosto valitsee keskuudestaan. Toimitusjohtaja ja Euroopan komission edustaja osallistuvat kokouksiin äänioikeudettomina jäseninä (komissiolla on kuitenkin äänioikeus talousarviota koskevissa asioissa).

Johtokunnan päätehtävänä on keskittyä viranomaisen johtamista koskeviin näkökohtiin, kuten monivuotisen työohjelman kehittämiseen, talousarvioon ja henkilöstöresursseihin.

Nykyisen johtokunnan jäsenten nimet ja vuoden 2012 kokousten yhteenvedot ovat ESMAN verkkosivustolla osoitteessa: www.esma.europa.eu/mb

ESMAN arvopaperimarkkina-alan osallisryhmä

Arvopaperimarkkina-alan osallisryhmä perustettiin ESMAa koskevalla asetuksella helpottamaan sidosryhmien kuulemista ESMAN tehtävien kannalta keskeisillä aloilla. ESMA on velvollinen kuulemaan ryhmää laatiessaan ohjeita ja teknisiä standardeja. Ryhmän 30 jäsentä kokoontuivat ensimmäisen kerran heinäkuussa 2011, ja ESMA nimitti heidät kahden ja puolen vuoden toimikaudeksi avoimen hakumenettelyn pohjalta. He edustavat rahoitusmarkkinoiden toimijoita ja heidän työntekijöitään, kuluttajia ja muita rahoituspalveluiden pienkäyttäjiä, rahoituspalveluiden käyttäjiä sekä pieniä ja keskisuuria yrityksiä.

Vuonna 2011 ryhmä valitsi kuluttajia edustavan Guillaume Prachen puheenjohtajakseen. Häntä tukevat varapuheenjohtajat Peter de Proft, joka edustaa rahoituspalveluiden käyttäjiä, ja Judith Hardt, joka edustaa rahoitusmarkkinoiden toimijoita. Ryhmä kokoontui vuonna 2012 viisi kertaa ja piti lisäksi kaksi yhteistä kokousta ESMAN hallintoneuvoston kanssa. Ryhmä on antanut lukuisia neuvoja, lausuntoja ja raportteja ESMAN päätöksentekoa koskevissa asioissa. Kokousten yhteenvedot sekä ryhmän vuosikertomus ovat ESMAN verkkosivustolla osoitteessa:

www.esma.europa.eu/smsg

2. ESMAn saavutukset vuonna 2012

ESMAN toista toimintavuotta hallitsi niiden rahoituslainsäädännön muutosten toteuttaminen, jotka EU on todennut välttämättömiksi finanssikriisin taltuttamiseksi ja jotta EU suoriutuu vakaamman rahoitusjärjestelmän luomiseen tähtäävästä G20-sitoumuksestaan. Kolme keskeisintä aluetta, joilla ESMA edisti näitä tavoitteita, olivat seuraavat:

- ESMAN markkinainfrastruktuureja koskevat standardit (EMIR);
- työ uuden luottoluokituslaitosten valvontajärjestelmän (CRA II) vakiinnuttamisessa; ja
- eritoten EU:n uuden lyhyeksimyynnistä annetun asetuksen voimaantulo, jonka myötä ESMA sai uusia valtaoikeuksia ja velvollisuuksia. Näihin vedottiin jo heti asetuksen voimaantulopäivänä, kun ESMA antoi lausunnot Kreikan ja Espanjan markkinarajoituksista.

Viranomaisen teki myös muuta tärkeää työtä, jolla edistettiin yhteisen säännösten muotoilemista edelleen ja valvontakäytäntöjen lähentymistä jäsenvaltioissa. Kaksi keskeistä osa-aluetta säännösten kehittämisessä olivat lyhyeksimyyni ja EMIR-asetus, jolla EU toteuttaa G20-sitoumuksensa säännellä OTC-johdannaisten markkinoita. Lisäksi ESMA on antanut neuvoja tarjousesitteitä sekä yhteissijoitusyrityksiä (UCITS) ja vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja (AIFMD) koskevan johdetun lainsäädännön osalta. Yhteistä säännöstöä koskevan tavoitteen tukemiseksi viranomaisen tehtäviin kuului myös valmistelutyö, joka koski arvopaperilainsäädännön uusia säädöksiä, joita ovat MiFID 2 ja MiFIR, markkinoiden väärinkäyttöä koskeva direktiivi (MAD) ja markkinoiden väärinkäyttöä koskeva asetus (MAR) sekä arvopaperikeskuksia koskeva direktiivi (CSD), jota Euroopan parlamentti ja neuvosto parhaillaan viimeistelevät.

ESMA onnistui myös saavuttamaan valvonta- ja sääntelykäytäntöjen lähentymistä EU:n alueella. Työhön kuului markkinatoimintaan liittyvien ohjeiden antaminen esimerkiksi huippunopeasta algoritmikaupasta sekä vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajista, pörssilistatuista rahastoista (ETF) ja tavallisista yhteissijoitusyrityksistä (plain-vanilla UCITS). ESMA antoi lisäksi ohjeita, jotka koskivat sijoittajille tarjottavien neuvosten sopivuutta sekä sijoituspalveluyrityksille asetettujen vaatimusten noudattamista koskevia toimintoja. Jotta ESMA voisi tunnistaa sellaisia voimassa olevan lainsäädännön alueita, joilla olisi mahdollista saada aikaan syvempää lähentymistä, se suoritti vuonna 2012 vertaisarviointea kansallisten viranomaisten toiminnasta arvioidakseen, missä määrin Euroopan unionin sääntelyn soveltamisessa ja täytäntöönpanossa on lähennytty. Se on myös julkaissut arvioita esitejärjestelmästä ja markkinoiden väärinkäytöstä langetettavista seuraamuksista.

Mitä tulee arvopaperimarkkinoihin, joiden tilanne on vuoteen 2011 verrattuna hieman helpottunut vuonna 2012, ESMA on ollut tärkeässä roolissa koordinoidessaan kansallisten toimivaltaisten viranomaisten toimintaa epäsuotuisaan markkinakehitykseen liittyvissä kiireellisissä tilanteissa. Samaan aikaan ESMA tehosti markkinaseurantaansa raportoidessaan EU:n toimielimille, erityisesti EJRK:lle, siinä tarkoituksessa, että tämä ennen pitkää osaltaan lisää tietoisuutta rahoitusmarkkinoiden riskeistä ja kehityssuuntauksista.

Toisena luottoluokituslaitosten valvontavuotenaan ESMA sai päätökseen ensimmäisen täyden tarkastuskierroksensa merkittävimmissä luottoluokituslaitoksissa ja havaitsi niissä puutteita ja kehittämisalueita, joita koskeva raportti julkaistiin maaliskuussa. Vuonna 2012 ESMA tutki luottoluokituslaitosten käyttämiä pankkiluokitusmenetelmiä, muun muassa arvioimalla niiden julkistamismenettelyitä. Vuoden 2012 loppuun mennessä ESMA oli rekisteröinyt 19 luottoluokituslaitosta EU:n alueelta ja sertifioinut yhden luottoluokituslaitoksen Japanista. ESMA ottaa edelleen vastaan uusia rekisteröintihakemuksia.

Sijoittajien suojeleminen ohjaa valtaosaa ESMAN työstä standardien laatijana ja valvojana. Sijoittajien oikeuksien suojeleminen on monimuotoista, esimerkiksi normatiivisten sääntöjen antamista palveluita

tarjoaville yrityksille sekä sijoittajien valistamista ja varoittamista mahdollisista riskeistä. Vuonna 2012 ESMA antoi sijoittajille varoituksen piilevistä vaaroista, joille he voivat altistua käyttäessään internetiä sijoitustarkoituksiin, sillä oli havaittu, että kansallisten viranomaisten raportoima valitusten määrä oli lisääntynyt.

Toinen sijoittajansuojan turvaamisen tapa on varmistaa riittävä avoimuus sijoitustuotteiden yhteydessä korkealaatuista tietoa tarjoamalla; tämä aihe oli edelleen tärkeällä sijalla ESMAn ohjelmassa. Tämä tarkoitti kehityksen seuraamista ja viranomaisen näkemyksen välittämistä kansainväliselle tilinpäätösyhteisölle ja kansainvälisille standardointielimille. Tätä tehtävää toteuttaessaan ESMA edisti kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) kehittämistä ja avusti tilinpitoon liittyvissä asioissa, kuten IFRS-standardien soveltamisessa valtionvelkojen yhteydessä.

Tämän tärkeän poliittisen tehtävän lisäksi ESMA jatkoi työtään kokemusten jakamiseksi kansallisten valvontaviranomaisten välillä kysymyksissä, jotka liittyvät markkinavalvontaan ja tuleviin muutoksiin EU:n nykyisessä lainsäädännössä, mukaan lukien tarjousesite- ja avoimuusdirektiivit sekä julkiset ostotarjoukset jne.

Lisäksi ESMAn ja muiden Euroopan valvontaviranomaisten ja EJRK:n välinen yhteistyö tällä alueella eteni. Vuonna 2012 kolme Euroopan valvontaviranomaista – ESMA, EPV ja EIOPA – teki yhteiskomiteassaan yhteistyötä monialaisissa kysymyksissä: yhteistyössä paneuduttiin monialaisiin riskeihin, sijoittajansuojaan ja rahoitusalan innovaatioihin, selvitettiin finanssiryhmittymiin liittyviä valvontakysymyksiä ja käsiteltiin lisäksi muita aiheita, esimerkiksi rahanpesua.

2.1 Rahoitusvakaus

Paras määritelmä rahoitusvakaudelle lienee tilanne, jossa rahoitusjärjestelmä toimii yleisesti ottaen sujuvasti ilman katkoksia ja jossa järjestelmä – eli rahoituksen välittäjät, markkinat ja markkinainfrastruktuurit – kykenee sietämään rahoitusmarkkinoiden ja reaalityalouden häiriöitä ilman, että tällä on vaikutusta varojen jakamiseen. Rahoitusvakaus tarkoittaa sitä, että rahoitusjärjestelmä pystyy siirtämään varoja tehokkaasti ja sujuvasti säästäjiltä sijoittajille ja riskit arvioidaan, hallitaan ja hinnoitellaan täsmällisesti.

Mikäli rahoitusvakaus hahmotetaan tällä tavalla, sen turvaaminen edellyttää, että kyetään tunnistamaan ne laajat kehityssuuntaukset, riskit ja haavoittuvuudet, jotka vaikuttavat varojen jakamiseen säästäjiltä sijoittajille, ja ne taloudelliset riskit, joita on hinnoiteltu ja hallittu virheellisesti. Tällaisessa seurannassa on katsottava tulevaisuuteen: tehottomuus pääomien jakamisessa tai puutteet riskien hinnoittelussa ja hallinnassa voivat vaikuttaa rahoitusvakauteen ja lopulta koko talouden vakauteen. Avainasemassa on kehityksen seuraaminen sekä mikro- että makrotasolla, ja tämä ajatus on ollut taustalla perustettaessa ESMaa, sen sisäviranomaisia EPV:tä ja EIOPAA sekä EJRK:ta, joka yhdistää tiedot makrotasolla.

Yhteistyö on keskeisessä asemassa vakausasioissa, sillä rahoituksen välittäjät, kuten pankit, vakuutusyhtiöt ja muut institutionaaliset sijoittajat, hoitavat varojen siirron sijoittajalta lainanottajalle, kun taas raha kulkee ostajien ja myyjien välillä markkinainfrastruktuurien kautta.

Yksityiskohtainen selvitys ESMAn rahoitusvakautta koskevasta työstä sisältyy vuosikertomuksen täysimittaiseen englanninkieliseen versioon, joka on osoitteessa: <http://www.esma.europa.eu>

2.2 Rahoitusmarkkinoiden kuluttajansuoja

ESMAN toinen tärkeä tehtävä on varmistaa kuluttajien oikeuksien suojele. Tämä tavoite saavutetaan edistämällä arvopaperimarkkinoiden avoimuutta, yksinkertaisuutta ja oikeudenmukaisuutta rahoitustuotteiden tai -palvelujen kuluttajien eduksi. Jotta sijoittajien suoja olisi aina sama myyntipaikasta tai myytävästä tuotteesta riippumatta, ESMA kerää tietoa kuluttajia koskevasta kehityssuunnauksista, tutkii niitä ja raportoi niistä sekä edistää myös rahoitusalan osaamiseen ja koulutukseen liittyviä aloitteita ja osallistuu yhteisten julkistamissääntöjen kehittämiseen, jotta kuluttajat voivat tehdä mielekkäitä sijoituspäätöksiä.

Jos ESMA tunnistaa sellaisia tuotteita, jotka voivat aiheuttaa vakavia uhkia sijoittajille, se harkitsee varoitusten antamista. Jos nykyiset lainsäädäntöehdotukset tulevat voimaan, ESMalla on valta viimeisenä



keinona kieltää tietyt tuotteet tilapäisesti. ESMAn työ tällä osa-alueella keskittyy muun muassa varmistamaan, että markkinaosapuolten sijoittajille antamat rahoitustiedot ovat selkeitä, ymmärrettäviä ja olemassa olevien sääntöjen mukaisia.

Yksityiskohtainen selvitys ESMAn kuluttajansuojaa koskevasta työstä sisältyy vuosikertomuksen täysimittaiseen englanninkieliseen versioon, joka on osoitteessa: <http://www.esma.europa.eu>

2.3 Valvonta

Koska finanssivalvonta ei ollut yhdenmukaistunut ennen finanssikriisiä eikä sen aikana, Euroopan parlamentti esitti siirtymistä yhtenäisempään eurooppalaiseen valvontaan aidosti tasapuolisten toimintaedellytysten takaamiseksi kaikille toimijoille unionin tasolla, mikä vastaisi paremmin EU:n rahoitusmarkkinoiden lisääntyvän yhdentymisen vaatimuksia. Euroopan finanssivalvojien järjestelmä, johon ESMA kuuluu, perustettiin, jotta nämä puutteet voitaisiin poistaa ja jotta luotaisiin järjestelmä, joka vastaa tavoitetta luoda EU:hun vakaat finanssipalvelujen sisämarkkinat ja yhdistää kansalliset toimivaltaiset viranomaiset vahvaksi EU:n verkostoksi.

Lisäksi päätettiin edistää eurooppalaista lähestymistapaa yleiseurooppalaisten toimijoiden valvomiseksi, kuten pankkialan ja selvityspalveluiden (keskusvastapuolia) valvontakollegioita. Lisäksi luottoluokituslaitosten valvonta EU:ssa annettiin kokonaisuudessaan ESMAn tehtäväksi. Vuodesta 2013 lähtien ESMA ottaa saman roolin myös kauppätietorekisterien eli selvitystietoja keräävien, tallentavien ja tarjoavien tietovarastojen valvonnassa. Valvomalla yleiseurooppalaisia rahoitusmarkkinoiden toimijoita, jotka voivat vaikuttaa EU:n rahoitusmarkkinoiden eheyteen, ESMA edistää turvallisia ja vakaita rahoitusmarkkinoita, jotka puolestaan vahvistavat sijoittajansuojaa.

ESMA otti heinäkuussa 2011 vastuun EU:ssa rekisteröityjen luottoluokituslaitosten valvonnasta. Sitä mukaa kuin rekisteröityjen luottoluokituslaitosten määrä vähitellen kasvoi, ESMAn rooli muuttui asteittain rekisteröintihakemusten yhdenmukaisen ja johdonmukaisen arvioinnin varmistamisesta kohti sen tämänhetkistä luottoluokituslaitoksiin kohdistuvaa poliittista ja valvovaa roolia.

Yksityiskohtainen selvitys ESMAn valvontaa koskevasta työstä sisältyy vuosikertomuksen täysimittaiseen englanninkieliseen versioon, joka on osoitteessa: <http://www.esma.europa.eu>

2.4 Yhteinen säännöstö

Finanssikriisi paljasti, millaisia kielteisiä vaikutuksia lainsäädännön epäyhdenmukaisesta soveltamisesta voi olla rahoitusmarkkinoihin, kuluttajiin ja talouksiin yleensä. Sen tähden katsottiin välttämättömäksi ottaa käyttöön tehokkaita välineitä, joiden avulla EU:n lainsäädäntöä voitaisiin kansallisesti soveltaa yhdenmukaisemmin. Edistääkseen arvopaperilainsäädännön ja sen soveltamisen johdonmukaisuutta ESMA voi laatia teknisiä sääntelystandardeja, joilla pyritään varmistamaan toimintaedellytysten tasapuolisuus ja riittävä sijoittajansuoja. Koska ESMalla on pitkälle menevää erityisasiantuntemusta, sille on annettu tehtäväksi laatia EU:n lainsäädännössä määritellyillä alueilla luonnoksia teknisiksi sääntelystandardeiksi, jotka tarkentavat ja selkiyttävät EU:n ensimmäisen tason lainsäädäntöä.

Teknisten sääntelystandardien tarkoituksena on parantaa kansallisen valvonnan laatua ja johdonmukaisuutta, vahvistaa rajat ylittävien ryhmien valvontaa sekä luoda EU:lle yhteinen säännöstö, jota sovelletaan kaikkiin rahoitusmarkkinoiden toimijoihin sisämarkkinoilla. ESMA toteuttaa, tai tulee toteuttamaan, tätä tehtävää lainsäädännössä, joka luo puitteita Euroopan arvopaperimarkkinoille (MiFID), niiden infrastruktuurille (EMIR) ja markkinoiden moitteettomalle toiminnalle (lyhyeksimynti,



MAD), mutta tämän lisäksi se antaa teknisiä sääntelystandardeja, jotka koskevat merkittäviä rahoitusmarkkinoiden toimijoita, kuten luottoluokituslaitoksia ja sijoitusrahastoja (UCITS, AIFMD).

Yksityiskohtainen selvitys ESMA:n yhteistä säännöstöä koskevasta työstä sisältyy vuosikertomuksen täysimittaiseen englanninkieliseen versioon, joka on osoitteessa: <http://www.esma.europa.eu>

2.5 Lähentyminen

ESMA perustettiin edistämään valvonnan lähentymistä vähentämällä EU:n alueen erilaisista valvontakäytännöistä johtuvaa sääntelyn katvealueiden hyväksikäyttöä, joka voi heikentää markkinoiden eheyttä, tehokkuutta ja moitteetonta toimintaa sekä lopulta myös rahoitusvakautta.

Viranomaisen pyrkii käyttämään lähentymistyöskentelyä toiminnan edistämiseen myös työohjelman muilla alueilla, muun muassa yhteisen säännöstön parantamisessa, antamalla ohjeita ja suosituksia aloilla, joilla on soveltamiseroja, ja tarjoamalla Euroopan komissiolle neuvoja aloilla, joissa lainsäädäntöä voitaisiin tarkistaa valvontakäytäntöjen yhteensovittamiseksi.

Yksityiskohtainen selvitys ESMA:n lähentymistä koskevasta työstä sisältyy vuosikertomuksen täysimittaiseen englanninkieliseen versioon, joka on osoitteessa: <http://www.esma.europa.eu>