

Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe

Raportul anual pentru

2012

Introducere din partea președintelui

AEVMP a încheiat cu succes cel de-al doilea an de activitate în calitate de autoritate independentă de reglementare a valorilor mobiliare și piețelor din Uniunea Europeană (UE). Acest al doilea raport anual documentează modul în care AEVMP s-a impus ca instituție și progresele înregistrate de aceasta în ceea ce privește atingerea obiectivelor sale stabilite de către Parlamentul European și Consiliu.

Obiectivele AEVMP, care ghidează toate activitățile și acțiunile sale, includ:

- elaborarea unui cadru unic de reglementare;
- asigurarea convergenței în materie de supraveghere la nivelul UE;
- supravegherea agențiilor de rating de credit;
- promovarea și consolidarea protecției investitorilor; și.
- contribuirea la stabilitatea financiară a UE.

Deși primul an de activitate al AEVMP a fost marcat de condiții de piață volatile, anul trecut, cu toate că a continuat să fie unul dificil pentru piețe, s-au observat îmbunătățiri în ceea ce privește indicatorii de risc sistemici pe piețele de valori mobiliare din cadrul UE, în special în cea de-a doua jumătate a anului 2012. Cu toate acestea, nu putem rămâne la fel de optimiști în ceea ce privește riscurile pentru stabilitatea piețelor noastre, constatând faptul că indicatorii de risc continuă să se situeze la niveluri ridicate din cauza datoriei suverane constante și a crizei bancare, a realinierii evaluărilor de risc efectuate de investitori, a riscului de finanțare, a potențialelor implicații pe termen lung ale ratelor scăzute ale dobânzilor și a obstacolelor în calea funcționării adecvate a piețelor. Vom continua să monitorizăm această situație ca parte a responsabilităților noastre zilnice și prin activitatea noastră din cadrul Comitetului european pentru risc sistemic (CERS).

Pentru atingerea acestor obiective, AEVMP a colaborat îndeaproape cu autoritățile naționale competente (ANC) din statele membre și a continuat să se bazeze pe relațiile sale de lucru cu autoritățile europene de supraveghere colaboratoare: Autoritatea Bancară Europeană (ABE); Autoritatea Europeană de Asigurări și Pensii Ocupaționale (AEAPO) și Comitetul european pentru risc sistemic (CERS).

Ca și în 2011, motorul activității AEVMP, în cea mai mare parte, a continuat să fie punerea în aplicare a modificărilor în materie de reglementare și supraveghere identificate de UE ca fiind necesare pentru a face față crizei financiare și pentru a respecta angajamentele G20 de a construi un sistem financiar mai flexibil. Principalele domenii în care AEVMP a înregistrat progrese vizibile în ceea ce privește aceste obiective au fost: activitatea sa de integrare a noului regim de supraveghere a agențiilor de rating de credit (ARC) din UE, activitatea sa de elaborare a cadrului unic de reglementare și obținerea convergenței în materie de supraveghere la nivelul tuturor statelor membre.

Acum, după 18 luni de supraveghere a agențiilor de rating de credit, AEVMP a încheiat prima rundă completă de inspecții la nivelul principalelor entități înregistrate, constatările noastre fiind publicate în martie 2012. Raportul a identificat mai multe deficiențe și domenii în care sunt necesare îmbunătățiri, care acum fac parte din planul de supraveghere al fiecărei entități. Activitatea noastră tematică din 2012 s-a concentrat asupra funcțiilor de conformitate ale agențiilor de rating de credit și asupra metodologiilor de rating bancar ale acestora, reevaluând procesele de notificare și punere în aplicare a modificărilor din metodologiile de rating bancar, aplicarea riguroasă și sistematică a metodologiilor și procesul de reevaluare metodologică. Până la sfârșitul anului 2012, am înregistrat 19 agenții de rating de credit în UE, o agenție de rating de credit certificată fiind din Japonia, și continuăm să primim cereri de înregistrare.

AEVMP a luat măsuri semnificative pentru crearea unui cadru unic de reglementare printr-o varietate de mijloace. Activitatea noastră cea mai mediatizată s-a axat pe elaborarea de standarde tehnice în două domenii: vânzarea în lipsă și swapuri pe riscul de credit, în sprijinul integrității pieței, și cele în sprijinul Regulamentului privind infrastructura piețelor europene, care respectă angajamentul G20 al UE de

reglementare a pieței instrumentelor derivate extrabursiere. În plus, AEVMP a oferit CE consiliere cu privire la legislația secundară referitoare la prospecte, OPCVM-uri, fondurile de investiții alternative și vânzarea în lipsă. În cele din urmă, pentru a ne susține obiectivul referitor la cadrul unic de reglementare, am oferit consiliere și asistență cu privire la evoluțiile în domeniul legislativ, incluzând: MiFID 2 și MiFIR, Directiva privind abuzul de piață (MAD) și Regulamentul privind abuzul de piață (MAR) și Directiva privind depozitarii centrali de instrumente financiare (CSD), care este în curs de finalizare de către Parlamentul European și Consiliu.

Am înregistrat progrese semnificative în îndeplinirea mandatului nostru în ceea ce privește obținerea convergenței în materie de practici de supraveghere și reglementare în cele 27 de state membre. Am reușit acest lucru prin elaborarea de orientări pentru activitățile de piață, incluzând tranzacționarea de înaltă frecvență, dar cu un accent puternic și pe abordarea industriei de investiții și de gestionare a activelor. Aceasta a inclus elaborarea de orientări referitoare la: administratorii fondurilor de investiții alternative, fondurile tranzacționate la bursă (ETF) și OPCVM-urile, caracterul adecvat al consilierii oferite investitorilor și funcțiilor de conformitate ale întreprinderilor de investiții. În plus, am desfășurat evaluări *inter pares* ale activităților ANC pentru a determina gradul de convergență în aplicarea și punerea în practică a legislației UE și am publicat evaluări cu privire la regimul prospectelor și utilizarea sancțiunilor pentru abuzul de piață. În cele din urmă, stabilirea unui număr mare de derogări de la cerințele de transparență pre-tranzacționare în temeiul directivei MiFID (piețele instrumentelor financiare) a contribuit la practici comune transfrontaliere.

Concomitent cu activitatea noastră privind convergența în materie de supraveghere, AEVMP a jucat un rol important în coordonarea acțiunilor autorităților naționale competente în cazul urgențelor legate de *evoluții nefavorabile ale piețelor*. Acestea au avut loc în vara anului 2012, odată cu înrăutățirea condițiilor de piață în UE, iar AEVMP a avut un rol important în coordonarea interdicțiilor ulterioare de vânzare în lipsă impuse. În luna noiembrie, AEVMP și-a asumat noul rol oficial în temeiul Regulamentului privind vânzarea în lipsă, cu formularea de avize referitoare la restricțiile impuse de Grecia și Spania pe piețele lor respective.

Un obiectiv major care stă la baza activității desfășurate de autoritățile de reglementare a valorilor mobiliare îl reprezintă îmbunătățirea protecției investitorilor, iar AEVMP împărtășește acest obiectiv. De la înființarea sa, AEVMP a depus eforturi considerabile pentru a consolida cadrul european pentru protecția investitorilor printr-o serie de inițiative concrete. În 2012, acestea au inclus orientări, menționate deja, cu privire la ETF și OPCVM și caracterul adecvat al consilierii oferite investitorilor și funcțiilor de conformitate ale întreprinderilor de investiții, care, pe lângă armonizarea practicilor de reglementare, ajută la consolidarea protecției acordate investitorilor. În plus, AEVMP a emis un avertisment investitorilor cu privire la capcanele cu care se confruntă atunci când utilizează internetul în scopuri investiționale, după ce a observat o creștere a numărului de reclamații raportate de autoritățile naționale.

În afară de aspectele legate exclusiv de reglementare sau supraveghere, AEVMP a sporit resursele alocate pentru susținerea obiectivului său de stabilitate financiară, îmbunătățindu-și capacitatea de a evalua riscurile pentru stabilitate de pe piețele financiare. Activitatea AEVMP cu privire la stabilitatea financiară constă într-o combinație de proiecte specifice și raportare regulată a riscurilor. În ultimul an, am realizat activități specifice cu privire la riscurile asociate cu tendința actuală a industriei către produse cu amănuntul structurate și complexe. În plus, am desfășurat o primă evaluare a dimensiunii sistemului bancar paralel din UE și am început proiecte privind o analiză a piețelor CDS și contribuția sectorului fondurilor speculative la riscurile sistemice de pe piețele financiare.

Prin aspectul global al piețelor financiare și interconectarea acestora, AEVMP a dovedit că s-a implicat foarte mult în coordonarea și cooperarea internațională în ultimele 12 luni. Acest lucru a inclus: participarea la coordonarea internațională a reformei instrumentelor derivate extrabursiere, aprobarea sistemelor de supraveghere ale agențiilor de rating de credit din diferite jurisdicții ca fiind echivalente cu standardele UE și începerea negocierilor pe marginea unui Memorandum de înțelegere privind supravegherea fondurilor de investiții alternative. AEVMP contribuie, de asemenea, la direcțiile de lucru ale Consiliului pentru Stabilitate Financiară și a devenit de curând membru asociat al Organizației Internaționale a Reglementatorilor de Valori Mobiliare (IOSCO).



Comitetul mixt al celor trei autorități europene de supraveghere, incluzând AEVMP, ABE și AEAPD, al cărui președinte am avut onoarea să fiu în 2012, a înregistrat progrese foarte bune în direcția obiectivelor sale: de a asigura consecvența în opiniile lor pe marginea unor subiecte de interes comun, de a dezvolta soluții comune și de a face schimb de informații referitoare la sectoarele respective.

În îndeplinirea atribuțiilor sale, AEVMP s-a asigurat că toate părțile interesate relevante au avut ocazia de a-și aduce contribuția la deciziile noastre, prin consultări publice deschise, prin interacțiunea cu diferite asociații de părți interesate – reprezentând atât investitori, cât și participanți pe piață – și prin solicitarea opiniilor Grupului părților interesate din domeniul valorilor mobiliare și piețelor.

La final, doresc să le mulțumesc colegilor mei din cadrul autorităților naționale din UE, care, în calitate de membri ai Consiliului de supraveghere, au contribuit la obținerea de progrese semnificative pentru atingerea obiectivelor noastre. Iar colegii mei, membri ai Consiliului de administrație, au oferit asistență și consiliere pentru a asigura buna funcționare a autorității.

În fine, nimic din toate acestea nu ar fi posibil fără acele persoane a căror dedicare și ale căror eforturi intense au permis AEVMP să obțină tot ceea ce a obținut în 2012, și anume angajații săi. Aștept cu nerăbdare alte douăsprezece luni pline de satisfacții în fruntea acestei echipe.

Steven Maijoor

Președinte
Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe

Introducere din partea directorului executiv

Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (AEVMP) și-a încheiat cel de-al doilea an de activitate în calitate de autoritate de reglementare a piețelor de valori mobiliare din UE în 2012, care, la fel ca în anul precedent, s-a dovedit a fi un an aglomerat, în care AEVMP a trebuit să ofere rezultate în pofida unui program de lucru solicitant. În rolul meu de director executiv, am așadar plăcerea de a vă aduce la cunoștință ce a presupus acest lucru pentru AEVMP în 2012.

Crearea și extinderea unei organizații în contextul unor responsabilități tot mai mari, într-un mediu în care piețele financiare au continuat să fie volatile, pot fi o provocare. Cu toate acestea, AEVMP s-a dovedit capabilă de a ține pasul cu numeroasele cerințe cu care s-a confruntat, dar și de a răspunde acestora, și anume din punct de vedere al legislației, organizării și noilor responsabilități, precum și de a obține succese în multe din noile sale atribuții.

Prima jumătate a anului a fost dominată de integrarea sistemului nostru de supraveghere a agențiilor de rating de credit și furnizarea de standarde tehnice de reglementare care să stea la baza viitoarei legislații în domeniul valorilor mobiliare. O preocupare principală de-a lungul întregului an a fost noul set de reguli care a avut drept scop aducerea sub supravegherea autorităților de reglementare a tranzacționării instrumentelor derivate extrabursiere, acestea făcând în mod obligatoriu obiectul compensării la nivel central. Acest nou regulament privind infrastructura pieței europene (EMIR) va oferi, de asemenea, AEVMP responsabilități cheie, similare cu cele pentru agențiile de rating de credit, în ceea ce privește supravegherea registrelor centrale de tranzacții, precum și participarea la toate colegiile de contrapartide centrale. Am început să ne pregătim pentru a fi capabili să îndeplinim aceste noi responsabilități în 2013.

Deși o mare parte din activitatea de politică a AEVMP în 2012 s-a concentrat pe crearea unui cadru unic de reglementare pentru Uniunea Europeană (UE), s-a început și tranziția către o instituție mai orientată către supraveghere și convergență în materie de supraveghere, pe lângă rolul său în elaborarea de politici. Acest lucru s-a reflectat în procesul nostru de recrutare. În general, AEVMP a continuat să se extindă într-un ritm constant pe parcursul întregului an 2012, începând cu aproximativ 60 de angajați și atingând 100 până la sfârșitul anului. Am angajat personal dintr-o diversitate de medii profesionale, incluzând persoane cu experiență acumulată în instituțiile europene, autorități naționale de reglementare și piețe financiare. Analizând lunga listă de responsabilități pe care AEVMP le va avea în temeiul regulamentului EMIR și a altei legislații, numărul și varietatea angajaților de care avem nevoie vor continua să crească. O mare parte din a doua jumătate a anului 2012 a fost petrecută făcând pregătiri pentru continuarea extinderii autorității în 2013, planificând recrutări și asigurându-ne că organizația are capacitatea operațională pregătită pentru aceste extinderi. Acestea au inclus, printre altele, obținerea acordului autorităților bugetare pentru ca AEVMP să își extindă sediul din rue de Grenelle no. 103 cu încă două etaje.

Cu toate acestea, dezvoltarea autorității s-a reflectat și printr-o maturitate aflată în creștere în alte domenii, deoarece AEVMP a pus la punct sistemele și procedurile necesare pentru a se asigura că procedurile sale financiare, de achiziții și alte proceduri administrative respectă normele stricte prevăzute în cadrul procedurilor UE – un aspect fundamental pentru a se asigura că o autoritate de supraveghere oferă un exemplu bun. Am obținut, ca urmare a acestor modificări, îmbunătățiri semnificative în ceea ce privește eficiența noastră operațională, care, împreună cu introducerea unor funcții de control intern noi, ne-au permis să asigurăm conformitatea cu țintele și obiectivele noastre administrative impuse de UE.

Îmbunătățirea procedurilor a permis AEVMP să își mențină, în cursul anului, un nivel ridicat de eficiență operațională, astfel încât s-au atins obiectivele importante de politică din programul nostru de lucru – supravegherea directă și înregistrarea agențiilor de rating de credit, creșterea protecției pentru investitori, activitățile de stabilitate financiară și convergență în materie de supraveghere.

Conturile anuale ale AEVMP pentru 2012 reflectă dezvoltarea continuă a autorității. Aș dori să mulțumesc tuturor angajaților AEVMP pentru eforturile intense, angajamentul și contribuția foarte mare a fiecăruia la obținerea unor rezultate impresionante în 2012, în pofida unor termene care, de cele mai multe ori, au fost o provocare. Aș dori, de asemenea, să mulțumesc colegilor mei din Consiliul de administrație și Consiliul



de supraveghere al AEVMP, numeroșilor participanți la grupurile de lucru și comisiile din industrie și tuturor părților interesate care au contribuit la succesul AEVMP în 2012.

Verena Ross

Director executiv
Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe

Cuprins

Introducere din partea președintelui	2
Introducere din partea directorului executiv	5
1. Rolul și obiectivele AEVMP	8
Obiectivele AEVMP	8
Organizarea AEVMP	10
2. Realizările AEVMP raportate la obiectivele sale în 2012	12
2.1 Stabilitate financiară	13
2.2 Protecția consumatorilor financiari	13
2.3 Supraveghere	14
2.4 Cadru unic de reglementare	14
2.5 Convergență	15

1. Rolul și obiectivele AEVMP

Înființată în ianuarie 2011, AEVMP este responsabilă pentru sporirea protecției investitorilor și promovarea unor piețe financiare stabile și funcționale în Uniunea Europeană (UE). Ca instituție independentă, AEVMP atinge aceste obiective prin elaborarea unui cadru unic de reglementare pentru piețele financiare ale UE și prin asigurarea aplicării unitare a acestuia la nivelul întregii Uniuni Europene, contribuind totodată 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 de 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 părțile 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.

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 și supravegherea eficientă reprezintă un factor esențial pentru obținerea și menținerea încrederii în rândul participanților pe piață. Pentru a întări 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. În viitor, AEVMP va participa, de asemenea, la supravegherea contrapartidelor centrale (CPC) prin colegii de supraveghere.

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. Rolul AEVMP poate fi mai bine înțeles prin cele cinci obiective pe care și le-a stabilit aceasta, și anume:

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. AEVMP realizează acest lucru, transfrontalier și indiferent de sector, prin efectuarea de analize economice ale piețelor europene de valori mobiliare și modelează impactul potențialelor evoluții ale pieței.

AEVMP informează instituțiile europene, celelalte autorități europene de supraveghere (AES) și Comitetul european pentru risc sistemic (CERS) periodic și în mod *ad-hoc* cu privire la constatările sale. Compilarea micro-datelor colectate la nivel de supraveghere este esențială pentru identificarea acumulării potențialelor macro-riscuri pentru economie în ansamblul său. Prin urmare, este foarte important ca toți factorii de decizie necesari să fie informați în mod regulat, inclusiv, la nivelul UE, Comitetul pentru servicii financiare (CSF) și Platforma pentru stabilitate financiară a Comitetului economic și financiar (CEF-MSF). Începând cu 2013, AEVMP va publica, de asemenea, rapoarte bianuale pentru o creștere gradul de sensibilizare cu privire la potențialele amenințări pentru stabilitatea financiară. AEVMP contribuie totodată la promovarea stabilității financiare prin coordonarea măsurilor de urgență la nivelul întregii UE.

Protecția investitorilor

O altă sarcină importantă a AEVMP este să se asigure că interesele investitorilor sunt întotdeauna satisfăcute în mod corespunzător. AEVMP realizează acest lucru prin 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 în materie de educație și contribuind la extinderea normelor comune de informare.

Este important ca AEVMP să monitorizeze activitățile financiare noi și existente, deoarece acest lucru îi permite să evalueze necesitatea adoptării de orientări și recomandări cu scopul de a promova piețe de valori mobiliare sigure și solide și convergența practicii de reglementare pentru a garanta 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 va putea pe viitor să interzică 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.

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 la nivelul UE, aplicabil tuturor participanților de pe piață, și la crearea unor condiții concurențiale echitabile în întreaga Uniune Europeană. Acesta servește, de asemenea, la promovarea calității și coerenței supravegherii naționale, la o protecție sporită și unitară a investitorilor în UE și la consolidarea controlului grupurilor transfrontaliere.

Convergență

AEVMP a fost înființată pentru a promova convergența în materie de supraveghere, reducând, astfel, arbitrajul de reglementare care rezultă din diferite practici în întreaga UE. Diferitele practici de supraveghere 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 valorilor mobiliare. În plus, AEVMP deține o serie de instrumente pentru realizarea convergenței în materie de reglementare, inclusiv emiterea de avize, desfășurarea de medieri și, în ultimă instanță, o procedură privind încălcarea procedurii judiciare a 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 în domeniile în care poate fi necesară revizuirea legislației pentru alinierea practicilor de supraveghere.



Supraveghere

Competențele de supraveghere directă ale AEVMP se axează pe două grupuri de participanți pe piețele financiare, și anume agențiile de rating de credit și registrele centrale de tranzacții. Începând cu 1 iulie 2011, AEVMP este organismul UE responsabil pentru înregistrarea și supravegherea agențiilor de rating de credit. Începând cu 2013, AEVMP va avea, de asemenea, competențe de supraveghere directă în ceea ce privește registrele centrale de tranzacții și va participa la colegiile de supraveghere care vor monitoriza contrapartidele centrale.

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

Organizarea AEVMP

De la înființarea sa în ianuarie 2011, AEVMP a avut responsabilitatea de a îmbunătăți protecția investitorilor și de a promova piețe financiare stabile și funcționale în UE. Ca instituție independentă, AEVMP atinge acest obiectiv 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.

Guvernanța și administrarea AEVMP

Două organisme decizionale guvernează AEVMP: Consiliul de supraveghere și Consiliul de administrație. AEVMP are un președinte cu normă întreagă, Steven Maijoor, și un director executiv, Verena Ross. Ambii 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 aspectele legate de personal, pentru elaborarea și punerea în aplicare a programului anual de lucru, elaborarea proiectului de buget al autorității și pregătirea lucrărilor Consiliului de administrație.

Consiliul de supraveghere al AEVMP

Pe lângă președintele AEVMP, Consiliul de supraveghere este alcătuit din șefii a 27 de autorități naționale (în cazul în care există mai multe autorități naționale într-un stat membru, autoritățile respective vor conveni care dintre șefii acestora le va reprezenta), cu un observator din partea CE, un reprezentant al ABE și AEAPD și un reprezentant al CERS. În plus, Norvegia, Islanda și Liechtenstein au fost invitate să participe în calitate de observatori permanenți, iar Croația se va alătura în curând în calitate de membru deplin ca urmare a aderării sale la UE. Consiliul îndrumă activitatea autorității și deține responsabilitatea decizională ultimă în ceea ce privește adoptarea avizelor, recomandărilor, orientărilor și altor decizii ale AEVMP, incluzând asigurarea de consiliere pentru instituțiile UE.

Membrii actuali ai consiliului și rezumatele proceselor-verbale ale reuniunilor acestora din 2012 sunt disponibile pe site-ul AEVMP la: www.esma.europa.eu/bos



Consiliul de administrație al AEVMP

Pe lângă președintele AEVMP, Consiliul de administrație al AEVMP este alcătuit din șase membri (și câte un supleant pentru fiecare) selectați din Consiliul de supraveghere de către membrii acestuia. Directorul executiv și un reprezentant din partea CE sunt prezenți ca participanți fără drept de vot (cu excepția chestiunilor bugetare, în cazul cărora Comisia are drept de vot).

Rolul principal al consiliului este de a se concentra asupra aspectelor de administrare a autorității, precum dezvoltarea unui program de lucru multianual, bugetul și resursele de personal.

Membrii actuali ai consiliului și rezumatele proceselor-verbale ale reuniunilor acestora din 2012 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 (SMSG) a fost înființat în temeiul Regulamentului AEVMP cu scopul de a facilita consultarea cu părțile interesate în domenii relevante pentru sarcinile AEVMP. AEVMP trebuie să consulte SMSG cu privire la proiectele sale de orientări și standardele tehnice. Cei 30 de membri ai SMSG 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 participanții pe piețele financiare și angajații acestora, consumatorii și alți utilizatori persoane fizice de servicii financiare, utilizatorii de servicii financiare și întreprinderile mici și mijlocii.

În 2011, grupul l-a ales în funcția de 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 s-a reunit de cinci ori în 2012 și, în plus, a organizat două reuniuni împreună cu Consiliul de supraveghere al AEVMP. Grupul a emis numeroase recomandări, avize și rapoarte pe teme legate de activitățile AEVMP de elaborare a politicilor. Rezumatele proceselor-verbale ale acestor reuniuni, precum și raportul anual al grupului sunt disponibile pe site-ul AEVMP la:

www.esma.europa.eu/smsg

2. Realizările AEVMP raportate la obiectivele sale în 2012

Cel de-al doilea an de activitate al AEVMP a fost marcat de punerea în aplicare a acelor modificări din legislația financiară identificate de UE ca fiind necesare pentru a face față crizei financiare și pentru îndeplinirea angajamentului G20 de a construi un sistem financiar mai flexibil. Cele mai relevante trei domenii în care AEVMP a înregistrat progrese în raport cu aceste obiective au fost:

- standardele AEVMP privind infrastructurile de piață (EMIR);
- activitatea sa de integrare a noului regim de supraveghere pentru agențiile de rating de credit (CRA II) și
- în special intrarea în vigoare a noului Regulament al UE privind vânzarea în lipsă, prin care AEVMP a dobândit noi competențe și responsabilități. Acestea erau deja stabilite la data creării regulamentului, când AEVMP a emis avize cu privire la limitările din Grecia și Spania.

Autoritatea a desfășurat și alte activități importante care au ajutat la conturarea cadrului unic de reglementare și la obținerea convergenței în materie de supraveghere în toate statele membre. Cele două domenii esențiale în ceea ce privește elaborarea cadrului de reglementare au fost vânzarea în lipsă și EMIR, care îndeplinește angajamentul G20 al UE de reglementare a pieței instrumentelor derivate extrabursiere. În plus, AEVMP a oferit consiliere pe marginea legislației secundare cu privire la prospecte și atât OPCVM, cât și fondurile de investiții alternative (AIFMD). În sprijinul obiectivului nostru privind cadrul unic de reglementare, aceasta a presupus, de asemenea, desfășurarea de activități pregătitoare pentru noile texte legislative viitoare în domeniul valorilor mobiliare, precum MiFID 2 și MiFIR, Directiva privind abuzul de piață (MAD) și Regulamentul privind abuzul de piață (MAR) și Directiva privind depozitarea centrală de instrumente financiare (CSD), care este în curs de finalizare de către Parlamentul European și Consiliu.

AEVMP a înregistrat, de asemenea, progrese în ceea ce privește obținerea convergenței în materie de practici de supraveghere și reglementare la nivelul întregii UE. Aceasta a inclus emiterea de orientări pentru activități de piață precum tranzacționarea de înaltă frecvență, dar a dezbătut și subiecte precum administratorii fondurilor de investiții alternative, fondurile tranzacționate la bursă (ETF) și OPCVM simple (plain-vanilla). De asemenea, a inclus orientări cu privire la caracterul adecvat al consilierii oferite investitorilor și funcțiilor de conformitate ale întreprinderilor de investiții. Pentru a identifica domeniile din legislația existentă în care se poate obține în continuare o convergență mai mare, în 2012, AEVMP a desfășurat evaluări *inter pares* ale activităților autorităților naționale pentru a determina gradul de convergență în aplicarea și punerea în practică a regulamentului UE și a publicat evaluări privind regimul prospectului și utilizarea sancțiunilor pentru abuzul de piață.

Analizând piețele de valori mobiliare care, în comparație cu 2011, s-au mai detensionat în 2012, AEVMP a jucat un rol important în coordonarea acțiunii autorităților naționale competente în cazul urgențelor legate de evoluții nefavorabile ale piețelor. Totodată, și-a consolidat activitatea de monitorizare a piețelor și de colectare a informațiilor de pe piață în procesul de raportare către instituțiile UE, în special către CERS, ceea ce contribuie în ultimă instanță la creșterea gradului de sensibilizare cu privire la riscurile și tendințele de pe piețele financiare.

În cel de-al doilea an de supraveghere a agențiilor de rating de credit, AEVMP a încheiat prima rundă completă de investigații la nivelul principalelor agenții de rating de credit, identificând deficiențele și domeniile în care sunt necesare îmbunătățiri, raportul respectiv fiind publicat în luna martie. În 2012, AEVMP a examinat metodologiile de rating bancar al agențiilor de rating de credit, incluzând evaluarea procedurilor de notificare. Până la sfârșitul anului 2012, AEVMP a înregistrat 19 agenții de rating de credit în UE, o agenție de rating de credit certificată fiind din Japonia. AEVMP continuă să primească cereri de înregistrare.

Cea mai mare parte a activității noastre în calitate de organism de standardizare și de supraveghere se bazează pe obiectivul nostru de protejare a investitorilor. Protejarea drepturilor investitorilor poate lua numeroase forme, incluzând reguli prescriptive pentru firmele care oferă servicii, dar implicând totodată educarea și alertarea investitorilor asupra potențialelor riscuri. În 2012, AEVMP a emis un avertisment pentru investitori cu privire la capcanele cu care se confruntă aceștia atunci când utilizează internetul în scopuri investiționale, în urma observării unei creșteri a numărului de reclamații raportate de autoritățile naționale.

Un alt mijloc de a asigura protecția investitorilor este de a garanta existența nivelului corect de transparență pentru produsele de investiții prin informații de înaltă calitate, un subiect care a rămas între primele poziții pe ordinea de zi a AEVMP. Această activitate a presupus monitorizarea evoluțiilor și promovarea punctului de vedere al autorității în cadrul comunității internaționale de raportare financiară și în rândul organismelor internaționale de standardizare. În îndeplinirea rolului său, AEVMP a contribuit la elaborarea Standardelor internaționale de raportare financiară (IFRS) și a oferit asistență pe teme legate de contabilitate, precum aplicarea IFRS în cazul datorii suverane.

Pe lângă acest rol important în elaborarea politicilor, AEVMP și-a continuat activitatea cu privire la schimbul de experiențe între autoritățile naționale de supraveghere în chestiuni de supraveghere a pieței și aspecte legate de viitoarele modificări ale legislației UE existente, incluzând Directiva privind prospectele (PD) și Directiva privind transparența (DT), ofertele publice de cumpărare etc.

AEVMP a înregistrat, de asemenea, progrese în ceea ce privește activitatea sa comună în acest domeniu cu celelalte autorități europene de supraveghere și CERS. În 2012, cele trei autorități europene de supraveghere – AEVMP, ABE și AEAPO – au desfășurat activități comune în cadrul Comitetului mixt pe teme trans-sectoriale: a analizat riscurile trans-sectoriale, protecția investitorilor și inovația financiară, a dezbătut problemele de supraveghere ale conglomeratelor financiare, vizând totodată chestiuni precum spălarea de bani.

2.1 Stabilitate financiară

Stabilitatea financiară este probabil definită cel mai bine drept o situație în care sistemul financiar în ansamblul său funcționează corespunzător, fără perturbări, și în care sistemul – alcătuit din intermediari financiari, piețe și infrastructuri de piețe – este capabil să absoarbă șocurile financiare și reale fără a genera un impact asupra activelor de alocare. Stabilitatea financiară înseamnă că sistemul financiar trebuie să poată transfera eficient și fără dificultăți resurse de la titularii de economii la investitori, iar riscurile trebuie evaluate și gestionate, precum și estimate cu precizie.

În această accepție, protejarea stabilității financiare necesită identificarea tendințelor principale, a riscurilor și a vulnerabilității în alocarea resurselor financiare de la titularii de economii la investitori și estimarea sau gestionarea incorectă a riscurilor financiare. Această monitorizare trebuie să fie orientată către viitor: ineficiențele în alocarea capitalului sau deficiențele în estimarea și gestionarea riscului pot afecta stabilitatea financiară și, în ultimă instanță, stabilitatea economică. Monitorizarea evoluțiilor atât la nivel micro, cât și la nivel macro este esențială, reflectându-se în structura organizațională a AEVMP, a autorităților înrudite, ABE și AEAPO, și, în ultimă instanță, CERS, unde informațiile se combină la nivel macro.

Această cooperare este importantă pentru aspectele de stabilitate, deoarece intermediarii financiari, precum băncile, societățile de asigurări și alți investitori instituționali direcționează activele de la investitor la debitor, iar infrastructurile de piață sunt mijloacele prin care banii și activele financiare circulă între cumpărători și vânzatori.

Activitatea detaliată a AEVMP cu privire la stabilitatea financiară este descrisă în versiunea integrală în limba engleză a raportului anual, disponibilă la: <http://www.esma.europa.eu>

2.2 Protecția consumatorilor financiari

Asigurarea protecției drepturilor consumatorilor este o altă sarcină importantă a AEVMP. Autoritatea realizează acest lucru prin 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, astfel încât consumatorii să poată lua decizii investiționale potrivite.

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. Dacă propunerile legislative actuale intră în vigoare, AEVMP va avea autoritatea, în ultimă instanță, de a interzice temporar 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.

Activitatea detaliată a AEVMP cu privire la protecția consumatorilor este descrisă în versiunea integrală în limba engleză a raportului anual, disponibilă la: <http://www.esma.europa.eu>

2.3 Supraveghere

Lipsa de armonizare în ceea ce privește supravegherea financiară înainte și în timpul crizei financiare a determinat Parlamentul European să ia măsuri pentru o supraveghere europeană mai integrată, pentru a asigura condiții concurențiale echitabile pentru toți actorii de la nivelul UE și pentru a reflecta gradul tot mai mare de integrare a piețelor sale financiare. Sistemul european al supraveghetorilor financiari (SESF), care include AEVMP, a fost creat pentru a depăși aceste neajunsuri și pentru a asigura un sistem aflat în concordanță cu obiectivul unei piețe financiare europene stabile și unice pentru servicii financiare, reunind autoritățile naționale competente în cadrul unei puternice rețele europene.

De asemenea, s-a decis promovarea unei abordări europene de supraveghere a actorilor paneuropeni, precum colegiile de supraveghere din domeniul bancar și pentru post-tranzacționare (contrapartide centrale). În plus, AEVMP a fost desemnată organism de supraveghere unic pentru agențiile de rating de credit (ARC) în cadrul UE. Același lucru va fi valabil, începând cu 2013, și pentru registrele centrale de tranzacții – acele depozite de date care colectează, salvează și pun la dispoziție date referitoare la compensare și decontare. Prin desfășurarea activității de supraveghere a participanților pe piețele financiare cu o prezență paneuropeană, care pot avea un impact asupra integrității piețelor financiare ale UE, AEVMP contribuie la viabilitatea și securitatea piețelor financiare, care, la rândul lor, sprijină protecția investitorilor.

AEVMP a preluat responsabilitatea de supraveghere a agențiilor de rating de credit înregistrate în UE în iulie 2011. Având în vedere că numărul agențiilor de rating de credit înregistrate a crescut treptat, rolul AEVMP a trecut progresiv de la asigurarea coerenței și consecvenței în procesul de evaluare a cererilor de înregistrare la politica și rolul actual de supraveghere a agențiilor de rating de credit.

Activitatea detaliată de supraveghere a AEVMP este descrisă în versiunea integrală în limba engleză a raportului anual, disponibilă la: <http://www.esma.europa.eu>

2.4 Cadru unic de reglementare

Criza financiară a expus efectele negative pe care le poate avea legislația aplicată neunitar asupra piețelor financiare, a consumatorilor acestora și a economiilor în ansamblul lor. Prin urmare, s-a considerat necesară introducerea de instrumente eficiente pentru stabilirea unei aplicări naționale mai armonizate a dreptului UE. Pentru a promova o mai mare coerență în legislația privind valorile mobiliare și aplicarea acesteia, AEVMP poate elabora standarde tehnice de reglementare (STR) cu scopul de a asigura condiții concurențiale echitabile și o protecție adecvată a investitorilor. În calitate de organism cu o arie de



competență extrem de specializată, AEVMP, în domeniul definit de dreptul Uniunii, este însărcinată cu elaborarea de proiecte de STR, care detaliază și clarifică în și mai mare măsură legislația UE de nivel 1.

Aceste standarde tehnice de reglementare urmăresc îmbunătățirea calității și coerenței activității naționale de supraveghere, consolidarea supravegherii grupurilor transfrontaliere și instituirea unui cadru unic de reglementare la nivelul UE, aplicabil tuturor participanților de pe piețele financiare pe piața internă. AEVMP îndeplinește acest rol sau va îndeplini acest rol pentru acele texte juridice care vizează piețele europene de valori mobiliare (MiFID), infrastructura acestora (EMIR) și funcționarea lor ordonată (vânzarea în lipsă, MAD), dar și prin standarde tehnice de reglementare pentru principalii participanți de pe piețele financiare, precum agențiile de rating de credit și fondurile de investiții (OPCVM, AIFMD).

Activitatea detaliată a AEVMP cu privire la cadrul unic de reglementare este descrisă în versiunea integrală în limba engleză a raportului anual, disponibil la: <http://www.esma.europa.eu>

2.5 Convergență

AEVMP a fost înființată pentru a promova convergența în materie de supraveghere prin reducerea arbitrajului de reglementare rezultat din diferite practici de supraveghere la nivelul întregii UE, care poate submina nu doar integritatea, eficiența și funcționarea ordonată a piețelor, ci și, în ultimă instanță, stabilitatea financiară.

Autoritatea intenționează să își direcționeze activitatea în materie de convergență pentru a-și promova acțiunile 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 oferirea de consiliere către CE cu privire la domenii în care ar putea fi necesară revizuirea legislației pentru alinierea practicilor de supraveghere.

Activitatea detaliată a AEVMP cu privire la convergență este descrisă în versiunea integrală în limba engleză a raportului anual, disponibilă la: <http://www.esma.europa.eu>