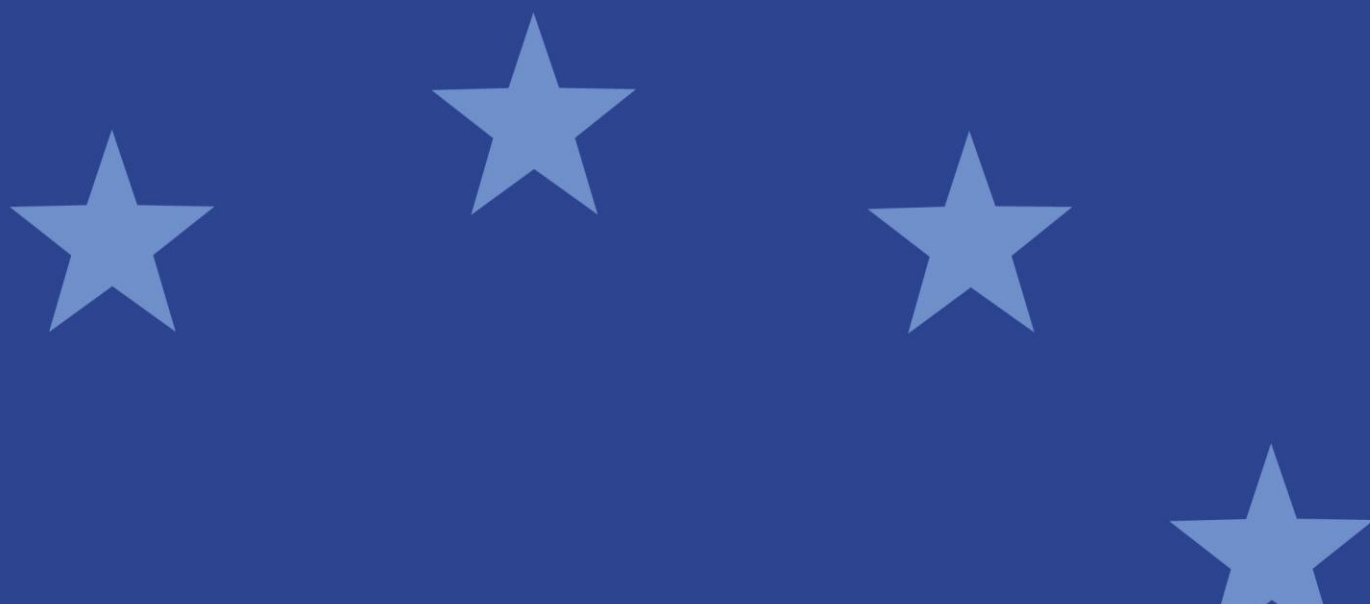


# Raportul anual al ESMA pentru 2015



## Introducere din partea președintelui

La momentul în care citiți prezentul raport anual, Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) își va fi sărbătorit a cincea aniversare. Analizând retrospectiv ultimii cinci ani, în mod special anul 2015, ESMA a realizat pași semnificativi în îndeplinirea misiunii sale de consolidare a protecției investitorilor și de promovare a stabilității și bunei funcționări a piețelor financiare printr-o varietate de mijloace, și anume evaluarea riscurilor la adresa investitorilor, a piețelor și a stabilității financiare, crearea unui cadru unic de reglementare, promovarea convergenței în materie de supraveghere și supravegherea agențiilor de rating de credit și a registrelor centrale de tranzacții. În prezent, Autoritatea este recunoscută pe scară largă ca autoritate de reglementare pe piețele UE și continuă să construiască și să consolideze această poziție prin diversele sale fluxuri de lucru.

Primii ani ai existenței sale s-au axat pe punerea în aplicare a modificărilor de reglementare și de supraveghere, în vederea asigurării unui sistem financiar mai rezistent. ESMA a înregistrat progrese în domenii-cheie precum supravegherea, bine stabilită și încorporată în prezent, de către aceasta a agențiilor de rating de credit, ampla sa activitate privind cadrul unic de reglementare și promovarea convergenței în materie de supraveghere în toate statele membre. Analizând reglementările noi și actualizate care sunt deja în vigoare sau care vor fi puse în aplicare în curând, se poate resimți deja apariția unei piețe europene unice mai coerente a valorilor mobiliare – o piață care va fi mai transparentă, integrată și sigură pentru ca investitorii să investească aici, ceea ce, la rândul său, va contribui la creșterea economică.

Cadrul unic de reglementare dezvoltat de ESMA pentru piețele de valori mobiliare acoperă o gamă largă de domenii, inclusiv gestionarea activelor, societățile de investiții, instrumentele financiare derivate, locurile de tranzacționare, agențiile de rating de credit și lucrările pregătitoare pentru transparența produselor (PRIIPS). Raportarea privind instrumentele financiare derivate și supravegherea de către ESMA a registrelor centrale de tranzacții a îmbunătățit transparența pieței UE a instrumentelor financiare derivate, de care vor beneficia investitorii din întreaga Uniune. De asemenea, ESMA și-a consolidat în mod semnificativ capacitățile de a identifica riscurile la adresa protecției investitorilor și a stabilității financiare. Supravegherea pe care o exercităm asupra agențiilor de rating de credit a evoluat în continuare și pentru prima dată am amendat o entitate supravegheată, aflată în sfera noastră de activitate. Toate aceste activități fac parte din rațiunea de a exista a ESMA.

În toate activitățile noastre, vom coopera îndeaproape cu Parlamentul European, Comisia Europeană și Consiliul European pentru a ne atinge obiectivele de consolidare a protecției investitorilor și de asigurare a stabilității și bunei funcționări a piețelor financiare. Am asigurat, în special pentru activitatea noastră privind cadrul de reglementare, un dialog periodic cu Parlamentul și Consiliul în scopul de a asigura coerența între proiectele noastre de standarde și legislația convenită de către colegiitori. De asemenea, colaborăm îndeaproape cu autoritățile similare ABE și EIOPA în cadrul comitetului comun. Sub președinția ESMA, comitetul comun s-a axat, în special, pe protecția consumatorilor și evaluarea riscurilor trans-sectoriale.

MiFID II este, de departe, cel mai important act legislativ pe care ESMA l-a adoptat vreodată. Aceasta reprezintă, de asemenea, cea mai mare schimbare din decursul unui deceniu cu privire la tranzacționarea de valori mobiliare în Europa și va modifica modul de funcționare a piețelor secundare ale Europei, făcându-le mai eficiente, sigure și transparente pentru investiții. De asemenea, MiFID II va spori nivelul de protecție al investitorilor, de exemplu prin îmbunătățirea guvernantei privind dezvoltarea de produse financiare și făcând vânzarea acestora mai transparentă și adecvată pentru utilizatorii finali. Amploarea MiFID II nu ar trebui subestimată. Normele adoptate de ESMA cu privire la MiFID II în 2015, odată puse în aplicare, vor aduce majoritatea produselor, altele decât acțiunile, în cadrul unui regim de

reglementare robust și vor muta o parte semnificativă a tranzacțiilor extrabursiere pe platforme reglementate. În plus, standardele MAR ale ESMA vor consolida cadrul existent privind abuzul de piață prin extinderea domeniului de aplicare la noi piețe, platforme și comportamente. Normele CSDR ale ESMA vor asigura că CSD-urile sunt sigure, eficiente și corecte. Luat împreună cu noile norme privind post-tranzacționarea (EMIR), abuzul pe piață (MAR) și depozitarii centrali de valori mobiliare (CSDR), pachetul MiFID II este în centrul reformelor post-criză de pe piețele financiare inițiate de G20 de la Pittsburgh și reprezintă rezultatul a peste doi ani de muncă asiduă întreprinsă de către ESMA.

Toată această activitate privind cadrul unic de reglementare a beneficiat de contribuții și feedback de la un spectru larg de părți interesate, care au fost furnizate prin intermediul unor consultări, audieri și prin participarea la Grupul părților interesate din domeniul valorilor mobiliare și piețelor și la grupurile de lucru consultative. Aș dori să mulțumesc tuturor părților interesate pentru contribuțiile lor valoroase la activitatea ESMA.

Prezidarea ESMA în primii săi ani a fost o experiență excepțională și mă simt onorat că Parlamentul European și consiliul supraveghetorilor mi-au încredințat conducerea ESMA în următoarea fază de dezvoltare. Privind în perspectivă, ESMA se va reorienta de la crearea unui cadru de reglementare la punerea în aplicare a legislației. În 2015, s-a efectuat o revizuire strategică pentru a clarifica prioritățile și activitățile viitoare ale ESMA. În conformitate cu Orientarea strategică pentru perioada 2016-2020, ESMA va alocă mai multe resurse pentru activitățile de convergență în materie de supraveghere și își va reduce activitățile privind cadrul unic de reglementare. Este necesară o convergență sporită a practicilor și a abordărilor de supraveghere în rândul autorităților naționale de reglementare. Convergența în materie de supraveghere nu înseamnă că vom urmări convergența spre o abordare bazată pe un model nediferențiat, ci că ESMA va depune eforturi pentru a promova aplicarea națională coerentă și eficace a legislației UE într-un mod care să asigure că aceleași reguli se aplică participanților pe piață, indiferent de locația lor. Primele exemple din 2015 ale acestei reorientări strategice a activității au fost observate în participarea ESMA la colegiile de supraveghere ale contrapărților centrale, precum și într-o evaluare *inter pares* cu privire la practicile de supraveghere în cadrul MAR.

Activitatea de convergență în materie de supraveghere a ESMA va constitui un element important al uniunii piețelor de capital (UPC), întrucât este necesară o aplicare consecventă pentru a se asigura că actualul cadru unic de reglementare de pe hârtie devine o piață unică în practică. În ceea ce privește prioritățile ESMA, acestea includ punerea în aplicare a MiFID II, supravegherea coerentă a sprijinului pentru teme specifice uniunii piețelor de capital ale contrapărților centrale și ale ESMA, precum dispozițiile privind pașapoartele în gestionarea activelor.

În 2015, ESMA a continuat să joace un rol important în cooperarea internațională în ceea ce privește aspectele de reglementare și de supraveghere. Acest lucru a implicat condiții de cooperare care să asigure că diferitele reglementări regionale funcționează în practică și sunt în beneficiul investitorilor și al participanților pe piață în sens mai larg. Aceasta a însemnat realizarea de progrese privind recunoașterea entităților din țări terțe, cum ar fi contrapărțile centrale sau pregătirea pentru fonduri de investiții alternative din afara UE, dispozițiile privind pașapoartele, precum și semnarea de memorandumuri de înțelegere privind instrumentele financiare derivate și agențiile de rating de credit. La nivel de reglementare, ESMA a continuat participarea activă în cadrul Consiliului IOSCO, mai multe comisii de politică IOSCO, precum și Comitetul său regional european.

În cele din urmă, doresc să le mulțumesc colegilor mei din cadrul autorităților naționale ale UE care, în calitate de membri ai consiliului supraveghetorilor, au contribuit la realizarea de progrese semnificative în atingerea obiectivelor noastre, precum și colegilor mei din Consiliul de administrație, care au oferit asistență și consiliere în asigurarea unei bune funcționări 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 ca ESMA să obțină tot ceea ce a obținut în 2015, și anume angajații săi.

Steven Maijoor

Președinte

Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe

## Introducere din partea directorului executiv

Retrospectiv, anul 2015 poate fi descris ca un an important de tranziție pentru ESMA. A fost un an care a implicat adoptarea de acte legislative importante din cadrul unic de reglementare, dar și unul de pregătire solidă pentru reorientarea ESMA spre convergență în materie de supraveghere, un domeniu în care sunt iminente multe provocări noi. Această reorientare trebuia reflectată în cadrul organizării interne a ESMA.

Cea mai nouă fază de dezvoltare a ESMA a necesitat o orientare strategică revizuită pentru perioada 2016-2020, care a fost convenită în mai 2015. În sprijinul acestei noi direcții, am inițiat o reorganizare internă care reflectă și susține activitățile care ne sprijină să ne realizăm obiectivele statutare - și anume evaluarea riscurilor, cadrul unic de reglementare, convergența în materie de supraveghere și supravegherea.

Reorganizarea a avut loc în noiembrie 2015, principalele modificări organizatorice fiind crearea unui Departament de economie și analiză a riscurilor transversale, concentrarea activităților noastre de supraveghere într-un singur Departament de supraveghere și un nou Departament al întreprinderilor pentru a oferi o unitate transversală în sprijinul activităților noastre de guvernare, de planificare și de sensibilizare. În domeniul convergenței în materie de supraveghere, am creat o mică echipă centrală pentru a coordona activitatea semnificativă de convergență în materie de supraveghere, care se desfășoară în întreaga organizație. În noua structură, ne așteptăm să vedem mai multe activități privind proiectele multidisciplinare, care se vor baza pe diferite domenii de expertiză pentru a ne asigura că putem face față provocărilor viitoare.

Excelenta cooperare între departamente și între membrii personalului de la toate nivelurile a asigurat o tranziție fără probleme de la vechea la noua structură. Înglobarea noii organizări va necesita eforturi continue și concentrarea noastră a tuturor pentru a ne asigura că rămânem bine pregătiți și putem pune în aplicare cu succes Orientarea strategică în următorii cinci ani și în anii următori.

Lăsând la o parte reorientarea strategică și reorganizarea internă, 2015 a fost un an aglomerat, în care ESMA a trebuit să respecte un program de lucru solicitant. Menținerea ritmului în ceea ce privește îndeplinirea cerințelor din ce în ce mai mari pentru ESMA, pe fondul resurselor limitate, poate fi o provocare. Anul trecut, ESMA s-a dovedit capabilă să răspundă acestor cerințe și să răspundă provocării. La cea de a cincea aniversare, ESMA a devenit o autoritate bine stabilită și recunoscută în Uniunea Europeană, care continuă să îndeplinească obiectivele unei agende de reforme exigente. Pentru mine, în calitate de director executiv, acest lucru a însemnat menținerea unui accent puternic pe operațiunile de zi cu zi, inclusiv gestionarea resurselor bugetare și a personalului nostru și planificarea, monitorizarea și executarea programului de lucru al ESMA.

În 2015, ESMA a continuat să își îmbunătățească funcționarea internă prin adoptarea de noi norme, politici și proceduri de punere în aplicare în domeniul resurselor umane, al finanțelor și achizițiilor publice, dar și în gestionarea instalațiilor și în tehnologia informației. Acestea au fost susținute prin testarea de noi fluxuri electronice de lucru pentru anumite procese, care vor fi puse în aplicare și extinse în continuare în 2016. Aceste modificări ne vor permite să simplificăm procesele administrative și vor spori eficiența noastră ca organizație. Calculul costurilor pe bază de activități a continuat să progreseze în 2015, permițând ESMA să sporească transparența și monitorizarea centrelor sale de cost, ceea ce este deosebit de important în cazul în care taxele sunt percepute direct de la industrie (în prezent, activitățile de supraveghere ale ESMA privind agențiile de rating de credit și registrele centrale de tranzacții). Pe partea de tehnologie a informației, am realizat cinci sisteme noi, care contribuie la sprijinirea agendei de reglementare prin furnizarea de informații către comunitatea de supraveghere și publicul larg.

Trecerea la punerea în aplicare a cadrului unic de reglementare și în direcția sporirii convergenței în

materie de supraveghere înseamnă, de asemenea, că ESMA va continua să fie un punct central pentru autoritățile naționale competente. În 2015, aceasta a inclus inițierea creării și funcționării unor sisteme informatice transeuropene pentru a colecta și a publica date care vor permite piețelor UE să funcționeze cu succes. Autoritățile competente naționale din 27 de țări au convenit să delege către ESMA crearea și funcționarea anumitor sisteme informatice legate de MiFID II, iar o soluție de centru informatic este în curs de dezvoltare pentru rapoartele privind comercializarea de instrumente financiare derivate în conformitate cu EMIR. Ca urmare, rolul nostru devine esențial pentru infrastructura sistemelor piețelor de capital europene și, efectiv, pentru piața în sine. Va trebui să ne actualizăm în continuare capacitatea informatică, pe baza realizării cu succes a proiectelor noastre informatice. Aceste sisteme și abordări comune de colectare, publicare și utilizare regulamentară a datelor se află în centrul piețelor cu adevărat integrate și al soluțiilor comune de supraveghere.

O ultimă îmbunătățire tehnologică și în domeniul comunicațiilor, la sfârșitul anului 2015, a fost lansarea unui site internet restructurat. Abordarea noastră privind proiectarea și crearea site-ului a implicat colaborarea cu părțile interesate externe, pentru a ne asigura că noul proiect răspunde necesităților lor ca utilizatori, în ceea ce privește ușurința utilizării și conținutul său. Rezultatul, sper că veți fi de acord, este o resursă mai accesibilă și mai informativă pentru toate părțile interesate.

Pentru a permite ESMA să continue să își joace pe deplin rolul și să răspundă numeroaselor provocări, este necesar să avem o organizație puternică și stabilă, ceea ce depinde de personalul ESMA. Acesta este motivul pentru care aș dori să le mulțumesc tuturor colegilor mei pentru eforturile neobosite în 2015. Putem fi mândri de ceea ce a fost realizat și aceasta s-a datorat angajamentului personal și devotamentului tuturor celor din organizație pentru atingerea obiectivelor ESMA.

De asemenea, sunt foarte recunoscătoare colegilor mei din Consiliul de administrație și consiliul supraveghetorilor, care au continuat să sprijine Autoritatea în 2015. Avem obiective ambițioase pentru următorii ani și aștept cu nerăbdare să continuăm colaborarea excelentă cu colegii din domeniul supravegherii și reglementării și angajamentul nostru puternic cu alte părți interesate.

Verena Ross

Director executiv

Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe

## Cuprins

<b>Introducere din partea președintelui .....</b>	<b>2</b>
<b>Introducere din partea directorului executiv.....</b>	<b>5</b>
<b>1. Misiunea și obiectivele ESMA.....</b>	<b>8</b>
Misiunea și obiectivele pentru 2015 .....	8
<b>2. Realizările ESMA în raport cu obiectivele sale pentru 2015.....</b>	<b>10</b>
2.1. Convergența.....	10
2.2. Monitorizarea și analiza riscurilor.....	12
2.3. Cadrul unic de reglementare .....	12
<b>3. Organizarea ESMA .....</b>	<b>14</b>

## 1. Misiunea și obiectivele ESMA

Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) este o autoritate independentă a UE, instituită în temeiul Regulamentului ESMA<sup>1</sup>, însărcinată cu consolidarea protecției investitorilor și promovarea stabilității și bunei funcționări a piețelor financiare. În calitate de autoritate independentă, ESMA realizează aceste obiective prin evaluarea riscurilor pentru investitori, piețe și stabilitatea financiară; finalizarea unui cadru unic de reglementare pentru piețele financiare ale UE; promovarea convergenței în materie de supraveghere; și supravegherea directă a anumitor entități financiare.

ESMA face parte din Sistemul european al supraveghetorilor financiari (SESF), un sistem descentralizat, organizat pe mai multe niveluri de autorități micro- și macro-prudențiale, stabilit de instituțiile europene, în vederea asigurării unei supravegheri financiare consecvente și coerente în UE. Acest sistem este format din Comitetul european pentru risc sistemic (CERS) și cele trei autorități europene de supraveghere, ESMA cu sediul la Paris, Autoritatea bancară europeană (ABE) cu sediul la Londra și Autoritatea Europeană de Asigurări și Pensii Ocupaționale (EIOPA) cu sediul în Frankfurt, împreună cu autoritățile naționale competente ale statelor membre. ESMA, împreună cu ABE și EIOPA, face parte din Comitetul comun, care lucrează pentru a asigura coerența transsectorială și poziții comune în domeniul supravegherii conglomeratelor financiare și cu privire la alte aspecte transsectoriale.

ESMA răspunde în fața Parlamentului European și a Consiliului European și lucrează în strânsă legătură cu Comisia Europeană (Comisia).

### Misiunea și obiectivele pentru 2015

Misiunea ESMA, pe baza Regulamentului privind ESMA<sup>2</sup>, constă în sporirea protecției investitorilor și promovarea stabilității și a bunei funcționări a piețelor financiare în Uniunea Europeană.

Reglementarea solidă și eficientă a piețelor valorilor mobiliare este esențială pentru integritatea, eficiența și dezvoltarea piețelor financiare și a economiei Uniunii Europene (UE), iar reglementarea și supravegherea eficiente reprezintă un factor esențial pentru obținerea și menținerea încrederii în rândul participanților pe piață. În scopul promovării acestor condiții, ESMA lucrează pentru a îmbunătăți armonizarea atât a normelor, cât și a practicilor de supraveghere.

Pentru punerea în aplicare a normelor armonizate la nivelul întregii Uniuni Europene, ESMA are rol de organism de standardizare cu privire la legislația în domeniul piețelor de valori mobiliare și asigură consultanță tehnică Comisiei. De asemenea, ESMA joacă un rol important în supravegherea directă a actorilor financiari cu prezență paneuropeană, cum ar fi în prezent agențiile de rating de credit sau registrele centrale de tranzacții. ESMA participă, de asemenea, la supravegherea contrapărților centrale (CPC) prin colegii de supraveghere.

Raportul anual este un instrument important pentru garantarea responsabilității în ceea ce privește realizarea de către ESMA a obiectivelor sale și a programului anual de lucru.

Rolul ESMA poate fi înțeles mai bine prin intermediul a trei obiective, și anume:

- 1. Protecția investitorilor:** să răspundă mai bine nevoilor consumatorilor din domeniul financiar și să consolideze drepturile acestora în calitate de investitori, recunoscându-le în același timp și responsabilitățile;

---

<sup>1</sup> [Regulamentul nr. 1095/2010 privind ESMA](#)

<sup>2</sup> [Regulamentul nr. 1095/2010 privind ESMA](#)



**2. Ordonarea piețelor:** să promoveze integritatea, transparența, eficiența și buna funcționare a piețelor financiare, precum și soliditatea infrastructurilor acestora; și

**3. Stabilitatea financiară:** să consolideze sistemul financiar pentru ca acesta să fie capabil să reziste la șocuri și să corecteze dezechilibrele financiare, stimulând în același timp creșterea economică.

Cele trei obiective sunt legate între ele: de exemplu, protecția investitorilor și buna funcționare a piețelor contribuie la stabilitatea globală a pieței. În același timp, creșterea stabilității financiare sprijină buna funcționare a piețelor și protecția investitorilor.

Cele patru activități care sprijină ESMA să își îndeplinească misiunea și obiectivele sunt:

## **I. Convergența**

Scopul promovării convergenței în materie de supraveghere este de a asigura un mediu concurențial echitabil cu reglementare și supraveghere de înaltă calitate, fără reglementări arbitrare sau o uniformizare la un nivel inferior între statele membre. Punerea în aplicare și aplicarea consecventă a normelor asigură siguranța sistemului financiar, protejează investitorii și asigură buna funcționare a piețelor.

Convergența în materie de supraveghere presupune schimbul de bune practici și creșterea eficienței atât pentru autoritățile competente naționale, cât și pentru sectorul financiar. Această activitate se desfășoară în strânsă cooperare cu autoritățile competente naționale. Poziția ESMA în cadrul SESF înseamnă că Autoritatea este calificată să efectueze evaluări *inter pares*, să stabilească cerințele UE de raportare a datelor, să realizeze studii tematice și programe de lucru comune, proiecte de aviz, orientări și sesiuni de întrebări și răspunsuri, dar și să creeze o rețea strânsă care poate să facă schimb de cele mai bune practici și să formeze autorități de supraveghere.

Participarea ESMA în cadrul colegiilor de supraveghere pentru contrapărțile centrale (CPC) contribuie la convergența în materie de supraveghere pentru acest domeniu specific. ESMA sprijină în mod activ coordonarea și convergența internațională în materie de supraveghere, de exemplu, prin participarea sa la IOSCO.

## **II. Monitorizarea și analiza riscurilor**

Scopul evaluării riscurilor pentru investitori, piețe și stabilitatea financiară este identificarea noilor tendințe, riscuri și vulnerabilități, precum și, în cazul în care este posibil, identificarea de oportunități, astfel încât să se poată acționa în timp util. ESMA folosește poziția sa unică pentru a identifica evoluțiile pieței care amenință stabilitatea financiară, protecția investitorilor sau buna funcționare a piețelor financiare europene.

Evaluările riscurilor de către ESMA se bazează pe evaluările riscurilor realizate de celelalte autorități europene de supraveghere și de autoritățile competente naționale, venind în completarea acestora, și contribuie la activitatea sistemică desfășurată de CERS, care se concentrează din ce în ce mai mult pe riscurile de stabilitate pe piețele financiare. Pe plan intern, rezultatele îndeplinirii funcției de evaluare a riscului contribuie la activitatea ESMA cu privire la cadrul unic de reglementare, convergența în materie de supraveghere și supravegherea directă a anumitor entități financiare.

Pe plan extern, promovăm transparența și protecția investitorilor prin facilitarea accesului investitorilor la informații prin intermediul registrelor publice și a bazelor noastre de date și, dacă este necesar, prin emiterea de avertismente pentru investitori. Funcția de analiză a riscurilor monitorizează îndeaproape beneficiile și riscurile inovării financiare pe piețele financiare europene.

### III. Cadrul unic de reglementare

Scopul finalizării unui cadru unic de reglementare pentru piețele financiare ale UE este consolidarea pieței unice a UE prin crearea unui mediu concurențial echitabil pentru investitori și emitenți din întreaga UE. ESMA contribuie la consolidarea calității cadrului unic de reglementare pentru piețele financiare ale UE prin elaborarea unor standarde tehnice și prin furnizarea de consultanță instituțiilor UE cu privire la proiectele legislative. Acest rol de elaborare de standarde a fost sarcina principală a ESMA în primii ani de activitate, când s-au oferit numeroase detalii tehnice de punere în aplicare pentru întregul spațiu al piețelor europene de valori mobiliare.

### IV. Supravegherea

ESMA este autoritatea de supraveghere directă a entităților financiare specifice: agențiile de rating de credit și registrele centrale de tranzacții. Aceste entități formează părți esențiale ale infrastructurii de piață a UE. Supravegherea agențiilor de rating de credit contribuie la creșterea integrității, responsabilității, bunei guvernante și independenței activităților de rating de credit. Prin urmare, supravegherea ESMA asigură calitatea ratingurilor și contribuie la protejarea intereselor investitorilor. Supravegherea registrelor centrale de tranzacții de către ESMA contribuie la asigurarea faptului că registrele centrale de tranzacții respectă în mod permanent toate cerințele EMIR, permițând astfel autorităților să aibă acces la date și detalii cu privire la contractele pe instrumente financiare derivate, pentru ca acestea să-și îndeplinească misiunile respective. Prin urmare, supravegherea registrelor centrale de tranzacții de către ESMA este esențială pentru asigurarea calității datelor și asigurarea transparenței pe piețele instrumentelor financiare derivate.

Cele patru activități ale ESMA sunt strâns legate între ele. Informațiile obținute din evaluarea riscului contribuie la activitatea privind cadrul unic de reglementare, convergența în materie de supraveghere și supravegherea directă și invers. Noi considerăm convergența în materie de supraveghere ca reprezentând punerea în aplicare și aplicarea vădită a cadrului unic de reglementare. Supravegherea directă a agențiilor de rating și a registrelor centrale de tranzacții beneficiază de activitățile noastre de evaluare a riscurilor și privind cadrul unic de reglementare și contribuie la acestea.

## 2. Realizările ESMA în raport cu obiectivele sale pentru 2015

### 2.1. Convergența

ESMA, împreună cu alte organisme de supraveghere, a fost creată pentru a promova convergența în materie de supraveghere prin reducerea arbitrajului de reglementare care rezultă din existența unor practici de supraveghere diferite pe teritoriul UE. Motivul a fost că astfel de practici diferite pot avea potențialul de a submina nu numai integritatea, eficiența și buna funcționare a piețelor, ci și, în ultimă instanță, stabilitatea financiară și protecția investitorilor.

ESMA își propune să își desfășoare activitatea de convergență, printre alte inițiative, prin emiterea de orientări și recomandări în domeniile în care există o diferență de aplicare, furnizarea de întrebări și răspunsuri pentru a însoți punerea în aplicare a legislației și facilitarea schimbului de experiență între autoritățile naționale competente, coordonarea activității de supraveghere, dezvoltarea unor abordări eficiente de supraveghere, evaluarea supravegherii de către autoritățile naționale competente prin intermediul evaluărilor *inter pares*, precum și identificarea barierelor în calea supravegherii convergente.

Supravegherea eficace a piețelor financiare este o sarcină complexă, iar în prezent este loc pentru o convergență sporită a practicilor și abordărilor de supraveghere între autoritățile naționale competente. ESMA va lucra cu autoritățile naționale competente pentru îmbunătățirea și convergența practicilor, asigurând cea mai bună utilizare a resurselor limitate.

Obiectivul general este de a atinge standarde înalte, coerente de supraveghere în întreaga UE.

În 2015, ESMA reflectă noua orientare a activității sale, prin crearea unui comitet permanent pentru convergență în materie de supraveghere, care va conduce agenda de convergență pe termen nelimitat. Realizările ESMA în domeniul convergenței în materie de supraveghere au inclus emiterea de orientări pentru a promova aplicarea consecventă a MiFID II/MiFIR și pentru Regulamentul privind abuzul de piață (Market Abuse Regulation - MAR). Pentru a intensifica acțiunea de reglementare convergentă, ESMA a coordonat interdicții temporare în temeiul Regulamentului privind vânzarea în lipsă și a evaluat convergența colegiilor de supraveghere ale contrapărților centrale.

De asemenea, în domeniul gestiunii activelor, ESMA a facilitat armonizarea în continuare a normelor privind fondurile speculative (DAFIA) și fondurile tranzacționate la bursă (exchange-traded funds - ETF), precum și continuarea aplicării documentelor cu informații-cheie destinate investitorilor. De asemenea, ESMA a propus extinderea pașaportului DAFIA la entitățile din anumite țări terțe.

Facilitarea creșterii convergenței în materie de supraveghere a însemnat, de asemenea, promovarea agendei politice prin pregătirea intrării în vigoare a Regulamentului privind depozitarea centrală de valori mobiliare (CSDR), promovarea aplicării armonizate a Directivei privind transparența (TD), precum și contribuția la dezvoltarea de standarde de contabilitate (IFRS) și norme de audit, oferind în același timp priorități comune de punere în aplicare.

Nu în ultimul rând, au existat numeroase fluxuri de lucru care au fost efectuate împreună cu ABE și EIOPA privind convergența transsectorială, în cadrul Comitetului comun al autorităților europene de supraveghere, pentru a se asigura că abordările de reglementare converg între piețele bancare, de asigurări și de valori mobiliare. În 2015, acest lucru implica lucrări pe teme precum securitizarea, combaterea spălării banilor, conglomeratele financiare și furnizarea de consiliere automatizată în domeniul serviciilor financiare.

## **ESMA instituie Comitetul permanent pentru convergență în materie de supraveghere**

În conformitate cu Orientarea strategică ESMA pentru 2016-2020, trecerea către mai multe activități de convergență este reflectată prin instituirea Comitetului permanent pentru convergență în materie de supraveghere (Supervisory Convergence Standing Committee - SCSC), precum și prin desființarea grupului de revizuire. Prima reuniune a avut loc la sfârșitul anului 2015 și termenii de referință ai noului Comitet permanent pentru convergență în materie de supraveghere au fost aprobați de către consiliul supraveghetorilor în ianuarie 2016. Acest nou comitet permanent este responsabil pentru promovarea unui cadru comun în interiorul ESMA cu privire la convergența în materie de supraveghere, identificarea temelor și efectuarea de evaluări *inter pares*, abordarea aspectelor transversale ale convergenței în materie de supraveghere și supravegherea punerii în aplicare a programului de lucru pentru convergență în materie de supraveghere.

Metodologia<sup>3</sup> fostului grup de revizuire va continua să reglementeze evaluările *inter pares*. Reprezentanții la nivel înalt cu o bună imagine de ansamblu asupra activității naționale de supraveghere a autorităților naționale competente constituie Comitetul permanent pentru convergență în materie de supraveghere.

Pentru mai multe detalii, citiți versiunea completă a [raportului anual în limba engleză](#) al ESMA:

---

<sup>3</sup> ([ESMA/2013/1709](#))

## 2.2. Monitorizarea și analiza riscurilor

Evaluarea riscurilor pentru investitori, piețe și stabilitatea financiară este esențială pentru identificarea noilor tendințe, riscuri și vulnerabilități și, atunci când este posibil, oportunități, în timp util, astfel încât să se poată acționa. ESMA folosește poziția sa unică pentru a identifica evoluțiile pieței care amenință stabilitatea financiară, protecția investitorilor sau buna funcționare a piețelor financiare. Evaluările riscului efectuate de ESMA se bazează pe evaluările riscului efectuate de celelalte autorități europene de supraveghere, venind în completarea acestora, și contribuie la activitatea sistemică desfășurată de CERS, care se concentrează din ce în ce mai mult pe riscurile de stabilitate pe piețele financiare. Pe plan intern, rezultatele îndeplinirii funcției de evaluare a riscului contribuie la activitatea ESMA cu privire la cadrul unic de reglementare, convergența în materie de supraveghere și supravegherea directă a anumitor entități financiare. Pe plan extern, promovăm transparența și protecția investitorilor prin facilitarea accesului investitorilor la informații prin intermediul registrelor publice și al bazelor noastre de date și, dacă este necesar, prin emiterea de avertismente pentru investitori. Funcția de analiză a riscurilor monitorizează îndeaproape beneficiile și riscurile inovării financiare pe piețele financiare ale UE.

În 2015, ESMA a monitorizat tendințele, riscurile și vulnerabilitățile de pe piețele de valori mobiliare ale UE, contribuind, de asemenea, la evaluările riscurilor efectuate de autoritățile europene de supraveghere și de Comitetul european pentru riscuri sistемice (CERS). De asemenea, ESMA a alertat investitorii cu privire la riscurile de piață foarte ridicate la mijlocul anului 2015 și a continuat să desfășoare proiecte de cercetare detaliate pe aspecte cum ar fi fondurile de investiții, sistemul bancar paralel și lichiditatea piețelor de obligațiuni, toate cu un posibil impact asupra riscului sistemic.

În 2015, ESMA a pregătit, de asemenea, primul său exercițiu de simulare de criză la nivelul contrapărților centrale pan-europene prin dezvoltarea de metodologii, definirea procedurii și colectarea de date.

În plus, ESMA a pus în aplicare platforma europeană de rating, care va deveni un instrument util pentru monitorizarea și compararea activităților de rating. Acest lucru a fost completat de un raport privind fezabilitatea cartografierii ratingurilor de credit.

De asemenea, ESMA monitorizează activitățile financiare, inovarea și tendințele la nivelul investitorilor de retail, pentru a ține pasul cu inovarea financiară, ceea ce implică efectuarea de către Autoritate a unei evaluări a riscurilor și beneficiilor noilor tendințe și produse. Printre aspectele vizate sunt monedele virtuale și instrumentele financiare structurate. Legat de aceasta, în 2015, ESMA s-a pregătit pentru competențele de intervenție asupra produselor pe care Autoritatea le va primi în conformitate cu MiFID II – și care variază de la avertismente la posibile interdicții de produs.

Pentru mai multe detalii, citiți versiunea completă a [raportului anual în limba engleză](#) al ESMA:

## 2.3. Cadrul unic de reglementare

Criza financiară a expus efectele negative pe care le poate avea legislația aplicată neunitar asupra piețelor financiare, asupra consumatorilor acestora și asupra economiilor în ansamblu. 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, ESMA poate elabora standarde tehnice de reglementare (STR) și standarde tehnice de punere în aplicare pentru a asigura un mediu concurențial echitabil și o protecție adecvată a investitorilor, detaliind și clarificând în mai mare măsură legislația UE de nivel 1.

Astfel de standarde tehnice urmăresc îmbunătățirea calității și a 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. ESMA este responsabilă de elaborarea standardelor tehnice pentru textele juridice care vizează piețele

europene de valori mobiliare (MiFID), infrastructura acestora (EMIR) și buna lor funcționare (vânzarea în lipsă, MAD), precum și pentru principalii participanți de pe piețele financiare, cum ar fi agențiile de rating de credit și fondurile de investiții (OPCVM, DAFIA).

În 2015, crearea cadrului unic de reglementare pentru piețele de valori mobiliare a implicat elaborarea de către ESMA a cadrului de aplicare a MiFID II prin standarde tehnice. Acestea au abordat aspecte precum un nou regim de transparență pentru titlurile de capital și titlurile, altele decât cele de capital, și cerințele privind locurile de tranzacționare, întreprinderile și protecția consumatorilor financiari și intermediari.

O realizare-cheie în crearea unui cadru unic de reglementare pentru perioada de post-tranzacționare a determinat acțiuni cu privire atât la EMIR, cât și la CSDR. În 2015, ESMA s-a reorientat spre punerea în aplicare corectă a EMIR prin introducerea unor reguli de validare pentru raportarea tranzacțiilor și lectura obligațiilor de compensare pentru rata dobânzii și swapuri pe riscul de credit, precum și pentru NDF. De asemenea, ESMA a furnizat informații cu privire la modul de îmbunătățire a cadrului legislativ EMIR. O altă etapă importantă a fost pregătirea de către ESMA a punerii în aplicare a CSDR prin crearea de standarde tehnice privind cerințele CSD și decontarea internalizată.

Autoritatea a clarificat cadrul pentru capitalul de risc și fondurile de antreprenoriat social și a solicitat Comisiei să modifice Directiva OPCVM.

În ceea ce privește agențiile de rating de credit, promovarea cadrului unic de reglementare a însemnat analiza domeniilor care necesită îmbunătățiri, pentru a spori concurența și posibilitatea de alegere în sectorul agențiilor de rating.

În ceea ce privește integritatea pieței, ESMA a prevăzut măsuri de punere în aplicare pentru MAR, în scopul de a spori integritatea și protecția investitorilor. În plus, ESMA a pregătit măsuri de punere în aplicare pentru viitorul Regulament privind indicii de referință și a revizuit principiile pentru furnizorii de cercetări privind votul acționarilor și analiza acestora.

## MiFID II

Revizuirea MiFID reprezintă, probabil, cea mai profundă modificare a legislației europene privind piețele de valori mobiliare din ultimul deceniu și este unul dintre răspunsurile-cheie ale UE la criza financiară.

MiFID II/MiFIR introduce modificări care vor avea un impact semnificativ asupra piețelor financiare ale UE; acestea includ cerințe de transparență pentru o gamă mai largă de clase de active, obligația de a tranzacționa instrumente financiare derivate la bursă, cerințe privind instrumentele algoritmice și HFT și noi instrumente de supraveghere pentru instrumentele derivate pe mărfuri. Aceasta va consolida, de asemenea, protecția investitorilor de retail prin limite privind utilizarea comisioanelor; condiții pentru furnizarea de consultanță pentru investiții independente; cerințe organizatorice mai stricte pentru proiectarea și distribuția produselor; competențe de intervenție asupra produselor; și informarea privind costurile și taxele.

Noul cadru MiFID II urmărește să facă piețele din UE mai sigure, mai transparente și mai eficiente și să asigure un mediu concurențial echitabil pentru participanții pe piață în întreaga Uniune. Colegiuitorii au ajuns la un acord politic la începutul anului 2014, pachetul MiFID II a intrat în vigoare în iulie și se va aplica din ianuarie 2018.

Pentru mai multe detalii, citiți versiunea completă a [raportului anual în limba engleză](#) al ESMA:

### 3. Organizarea ESMA

În 2015, realizările-cheie ale ESMA în calitate de organizație au inclus îmbunătățirea continuă a proceselor interne ale Autorității și reorganizarea acesteia pentru a reflecta noua sa strategie.

Pe lângă aceste realizări generale, proiectele informatice centralizate au rămas un domeniu de activitate important și ESMA a continuat să aibă succes în punerea lor în aplicare. Aceste proiecte au inclus proiecte legate de supravegherea agenților de rating de credit (ARC III), Regulamentul privind vânzarea în lipsă, EMIR, MiFIR și MAR. Programul de proiecte informatice delegate a fost de departe cel mai important, în cadrul acestuia autoritățile naționale competente delegând către ESMA sarcini specifice în conformitate cu EMIR și MiFIR. Alte proiecte informatice au fost legate de îmbunătățirea la nivel intern a funcțiilor de sprijin ale ESMA.

În plus, ESMA a continuat să își dezvolte funcția de resurse umane și să își aprofundeze gestiunea și controlul intern.

#### **Gestionarea zilnică**

Directorul executiv și șefii de departament sunt responsabili pentru gestionarea zilnică a ESMA. ESMA are șase departamente. Șefii de departament sunt responsabili pentru activitățile din domeniile respective de activitate. ESMA a introdus poziții de șef de echipă într-o serie de domenii pentru a asista șefii de departament și pentru a coordona activitatea în cadrul departamentelor. Structurile decizionale ale ESMA, conducerea și consiliul supraveghetorilor, sunt prezentate în detaliu la pagina 9, capitolul 1.

Conducerea ESMA se întrunește săptămânal pentru a discuta activitățile ESMA și aspectele de interes transversal ale ESMA și convine asupra soluțiilor, după caz. Planificarea și monitorizarea activităților reprezintă o parte esențială a rolului echipei de conducere și contribuie la sistemul de control intern al ESMA.

În fiecare an, în luna septembrie, consiliul supraveghetorilor adoptă un program anual de lucru pentru anul următor. Acesta se bazează pe planificarea multianuală, inclusiv un plan multianual privind politica de personal. Programul de lucru este monitorizat la nivel intern pe tot parcursul anului, iar progresele înregistrate în punerea sa în aplicare sunt raportate trimestrial Consiliului de administrație.

Un set complet de rapoarte cu privire la activitățile administrative principale, cum ar fi recrutarea sau executarea bugetului, este furnizat lunar directorului executiv și trimestrial Consiliului de administrație.

Pentru mai multe detalii, citiți versiunea completă a [raportului anual în limba engleză](#) al ESMA: