

**Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalgs udtalelse om**

**forslag til Europa-Parlamentets og Rådets forordning om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 for så vidt angår clearingforpligtelsen, suspension af clearingforpligtelsen, indberetningskrav, risikoreduktionsteknikker for OTC-derivataftaler, der ikke cleares af en central modpart, registrering af og tilsyn med transaktionsregistre samt krav til transaktionsregistre**

(COM(2017) 208 final — 2017/0090 (COD))

**og om forslag til Europa-Parlamentets og Rådets forordning om ændring af forordning (EU) nr. 1095/2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markeds-tilsynsmyndighed) og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 for så vidt angår de procedurer og myndigheder, der er involveret i meddelelse af tilladelse til CCP'er, og krav vedrørende anerkendelse af tredjelands-CCP'er**

(COM(2017) 331 final — 2017/0136 (COD))

(2017/C 434/10)

Ordfører: **Petru Sorin Dandea**

Anmodning om udtalelse	Europa-Parlamentet, COM(2017) 208 final — 31.5.2017; COM(2017) 331 final — 11.9.2017 Rådet for Den Europæiske Union, COM(2017) 208 final — 6.6.2017; COM(2017) 331 final — 22.8.2017
Retsgrundlag	Artikel 114 og 304 i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde
Kompetence	Sektionen for Den Økonomiske og Monetære Union og Økonomisk og Social Samhørighed
Vedtaget i sektionen	7.9.2017
Vedtaget på plenarforsamlingen	20.9.2017
Plenarforsamling nr.	528
Resultat af afstemningen (for/imod/hverken for eller imod)	145/0/2

## 1. Konklusioner og anbefalinger

1.1. EØSU bifalder det aktuelle initiativ, som omfatter to forordningsforslag, og tilskynder Kommissionen til at fremskynde den fuldstændige gennemførelse af forordningen om europæisk markedsinfrastruktur (EMIR).

1.2. EØSU glæder sig i høj grad over, at det aktuelle forslag fra Kommissionen gennemfører forslagene i REFIT-programmet og er blevet fremsat efter en bred offentlig høring. Dette har sikret, at alle interessenter er blevet hørt, og det har resulteret i et forslag om at forenkle og forbedre reglerne og reducere overholdelsesomkostningerne, samtidig med at den finansielle stabilitet ikke bringes i fare.

1.3. EØSU anser det for vigtigt, at Kommissionens forslag til foranstaltninger stemmer overens med handlingsplanen for kapitalmarkedsunionen, især dens bestemmelser om securitisering.

1.4. I betragtning af at den samlede nominelle værdi af OTC-derivater er på over 544 billioner EUR, finder EØSU, at Kommissionens initiativ er berettiget og bifalder det faktum, at EMIR-forordningens oprindelige målsætning fastholdes.

1.5. EØSU anbefaler en standardisering af derivattransaktionstyper og instrumenter, fordi dette i væsentlig grad kan forbedre kvaliteten af oplysningerne.

1.6. EØSU støtter Kommissionens forslag om at indføre en clearinggrænseværdi for små modparter, eftersom de har vanskeligt ved at få adgang til clearing.

1.7. EØSU støtter Kommissionens forslag om at forlænge den periode, hvor pensionskasser er undtaget fra den centrale clearingforpligtelse, eftersom der hidtil ikke er fundet nogen løsning, som giver dem den nødvendige likviditet, uden at det berører pensionskassemedlemmernes interesser.

1.8. EØSU glæder sig over Kommissionens forslag om at oprette en ny tilsynsmekanisme under Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA). EØSU anbefaler, at Kommissionen afsætter de nødvendige finansielle midler til uddannelse af det personale, der skal arbejde i den nye afdeling under ESMA under hensyntagen til kompleksiteten af den tilsynsaktivitet, der skal udføres.

## 2. Kommissionens forslag

2.1. I maj og juni fremlagde Kommissionen to forordningsforslag <sup>(1)</sup> om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 for så vidt angår clearingforpligtelsen, suspension af clearingforpligtelsen, indberetningskrav, risikoreduktionsteknikker for OTC-derivataftaler, der ikke cleares af en central modpart, registrering af og tilsyn med transaktionsregistre samt krav til transaktionsregistre (EMIR).

2.2. Begge forslag var ledsaget af arbejdsdokumenter fra Kommissionens tjenestegrene og konsekvensanalyser.

2.3. I det første forslag til forordning foreslår Kommissionen enklere og mere effektive regler for derivater. Kommissionen ønsker at tage fat på betydelige og nye udfordringer hvad angår clearing af OTC-derivater. Forslaget omfatter fire elementer: indberetningskrav, ikke-finansielle modparter, finansielle modparter og pensionskasser.

2.4. I det andet forslag til forordning foreslår Kommissionen et mere robust tilsyn med centrale modparter hvad angår markedet for derivater. Forslaget har til formål yderligere at forbedre den finansielle stabilitet i EU ved at indføre en ny mekanisme for tilsyn med derivatmarkederne under Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed.

## 3. Generelle og særlige bemærkninger

3.1. Ændringen af EMIR-forordningen er et led i Kommissionens bestræbelser på at sikre en bedre regulering af derivater. I de senere år er en række af forordningens bestemmelser blevet gennemført ved hjælp af delegerede retsakter, direktiver og forordninger. EØSU bifalder det aktuelle initiativ og tilskynder Kommissionen til at fremskynde den fuldstændige gennemførelse af EMIR-forordningen.

3.2. EØSU glæder sig i høj grad over, at det aktuelle forslag fra Kommissionen gennemfører forslagene i REFIT-programmet og er blevet fremsat efter en bred offentlig høring. Dette har sikret, at alle interessenter er blevet hørt, og det har resulteret i et forslag om at forenkle og forbedre reglerne og reducere overholdelsesomkostningerne, samtidig med at den finansielle stabilitet ikke bringes i fare.

3.3. EØSU anser det for vigtigt, at Kommissionens forslag til foranstaltninger stemmer overens med handlingsplanen for kapitalmarkedsunionen, især dens bestemmelser om securitisering.

---

<sup>(1)</sup> COM(2017) 208 final — forslag til Europa-Parlamentets og Rådets forordning om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 for så vidt angår clearingforpligtelsen, suspension af clearingforpligtelsen, indberetningskrav, risikoreduktionsteknikker for OTC-derivataftaler, der ikke cleares af en central modpart, registrering af og tilsyn med transaktionsregistre samt krav til transaktionsregistre og COM(2017) 331 final — forslag til Europa-Parlamentets og Rådets forordning om ændring af forordning (EU) nr. 1095/2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed) og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 for så vidt angår de procedurer og myndigheder, der er involveret i meddelelse af tilladelse til CCP'er, og krav vedrørende anerkendelse af tredjelands-CCP'er.

3.4. Kommissionens initiativ underminerer ikke det primære formål med EMIR-forordningen, som er at føre tilsyn med og overvåge OTC-derivater med det formål at reducere systemiske risici og nedbringe omfanget af denne type instrument, især den type der er af spekulativ karakter. EØSU finder, at Kommissionens initiativ er berettiget, idet den samlede nominelle værdi af OTC-derivater er på over 544 billioner EUR.

3.5. De ændringer af indberetningskravene, som Kommissionen foreslår, vil mindske den administrative byrde og forenkle indberetningsproceduren for de fleste modparter. Kommissionen mener, at kvaliteten af de indberettede oplysninger også vil blive forbedret. EØSU mener, at en standardisering af transaktionstyper og instrumenter i væsentlig grad kan forbedre kvaliteten af dataene.

3.6. Kommissionen foreslår at indføre en clearinggrænseværdi for små modparter. Da de har vanskeligt ved at få adgang til clearing, støtter Kommissionen disse små enheder, som kan være små banker eller investeringsfonde. EØSU bakker op om Kommissionens forslag.

3.7. I forslaget til forordning ønsker Kommissionen at forlænge den periode, hvor pensionskasser er undtaget fra den centrale clearingforpligtelse for OTC-derivatporteføljer, de ligger inde med. I betragtning af, at pensionskasser ikke har likviditet til central clearing, og de spiller en nøglerolle med hensyn til at sikre de ældres indkomst, støtter EØSU Kommissionens forslag.

3.8. Det andet forslag til forordning indfører nye regler og ansvarsområder, hvad angår tilsyn med centrale modparter både i og uden for EU. Forslaget etablerer en udvidet ramme for samarbejde mellem centralbankerne og tilsynsmyndighederne. EØSU bifalder Kommissionens forslag.

3.9. Forslaget til forordning omhandler oprettelsen af en ny tilsynsmekanisme i ESMA, som vil have tilsynsbeføjelser med hensyn til både EU's og tredjelands centrale modparter. Kommissionen ønsker at forbedre tilsynet med centrale modparter fra tredjelande, navnlig dem, der kan spille en vigtig rolle i forbindelse med clearing af transaktioner i EU. EØSU anbefaler, at Kommissionen afsætter de nødvendige finansielle midler til uddannelse af det personale, der skal arbejde i den nye afdeling under ESMA under hensyntagen til kompleksiteten af den tilsynsaktivitet, der skal udføres.

3.10. I betragtning af de udfordringer, der følger af OTC-derivater set i forhold til borgernes opsparing, såvel som den systemiske risiko, gentager EØSU sit forslag<sup>(2)</sup> om programmer til formidling af finansiell viden. Kommissionen kunne finansiere sådanne programmer for detailinvestorer.

Bruxelles, den 20. september 2017.

Georges DASSIS  
Formand  
for Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg

---

<sup>(2)</sup> Jf. punkt 4.7 i EØSU's udtalelse om *Markeder for finansielle instrumenter*, EUT C 143 af 22.5.2012, s. 74.