

Advies van het Europees Economisch en Sociaal Comité over het voorstel voor een verordening van het Europees Parlement en de Raad tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 wat betreft de clearingverplichting, de opschorting van de clearingverplichting, de rapportagevereisten, de risicolimiteringstechnieken voor otc-derivatencontracten die niet door een centrale tegenpartij worden gecleard, de registratie van en het toezicht op transactieregisters en de vereisten voor transactieregisters

(COM(2017) 208 final — 2017/090 (COD))

en over het voorstel voor een verordening van het Europees Parlement en de Raad tot wijziging van Verordening (EU) nr. 1095/2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten) en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 wat betreft de procedures en betrokken autoriteiten voor de autorisatie van ctp's en de vereisten voor de erkenning van ctp's uit derde landen

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

(2017/C 434/10)

Rapporteur: **Petru Sorin DANDEA**

Raadpleging	Europees Parlement, COM(2017) 208 final — 31.5.2017; COM(2017) 331 final — 11.9.2017 Raad van de Europese Unie, COM(2017) 208 final — 6.6.2017; COM(2017) 331 final — 22.8.2017
Rechtgrondslag	Artikelen 114 en 304 van het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie
Bevoegde afdeling	Economische en Monetaire Unie, Economische en Sociale Samenhang
Goedkeuring door de afdeling	7.9.2017
Goedkeuring door de voltallige vergadering	20.9.2017
Zitting nr.	528
Stemuitslag	145/0/2
(voor/tegen/onthoudingen)	

1. Conclusies en aanbevelingen

1.1. Het EESC is ingenomen met dit initiatief, dat twee voorstellen voor verordeningen omvat, en verzoekt de Commissie vaart te zetten achter de volledige uitvoering van de Europese marktinfrastructuurverordening (EMIR).

1.2. Het vindt het een zeer goede zaak dat het huidige Commissievoorstel een uitvloeisel vormt van de voorstellen uit het Refit-programma en dat het is opgesteld na een brede openbare raadpleging, waardoor alle belanghebbenden zijn geraadpleegd. Dit heeft geresulteerd in een voorstel om de regels beter en eenvoudiger te maken zonder de financiële stabiliteit op de helling te zetten.

1.3. Het EESC vindt het belangrijk dat de door de Commissie ingediende voorstellen in overeenstemming zijn met het actieplan voor de kapitaalmarktenunie en vooral met de bepalingen daaruit over securitisatie.

1.4. Aangezien de nominale waarde van otc-derivaten wereldwijd meer dan 544 biljoen EUR bedraagt, meent het EESC dat het initiatief van de Commissie gerechtvaardigd is en is het verheugd dat de EMIR nog steeds op haar oorspronkelijke doel is gericht.

1.5. Het EESC beveelt aan om de soorten derivatentransacties en -instrumenten te standaardiseren, want dit zou de kwaliteit van de gegevens aanzienlijk ten goede kunnen komen.

1.6. Het EESC stemt in met het voorstel van de Commissie om een clearingdrempel in te voeren voor kleine tegenpartijen, omdat zij moeilijk toegang krijgen tot clearing.

1.7. Het EESC steunt het voorstel van de Commissie tot verlenging van de periode waarin pensioenfondsen zijn vrijgesteld van de verplichting inzake centrale clearing, aangezien er tot dusverre geen oplossing is gevonden om deze fondsen de beschikking over de nodige liquide middelen te geven zonder de belangen van hun leden aan te tasten.

1.8. Ook het voorstel van de Commissie om binnen de Europese Autoriteit voor effecten en markten (ESMA) een nieuw mechanisme voor toezicht op te richten, wordt door het EESC toegejuicht. Het EESC beveelt de Commissie aan de nodige financiële middelen uit te trekken voor de opleiding van personeel dat bij de nieuwe afdeling van de ESMA gaat werken, waarbij de complexiteit van de uit te voeren toezichttaken in aanmerking dient te worden genomen.

2. Het voorstel van de Europese Commissie

2.1. De Commissie heeft in mei en juni twee voorstellen ingediend voor verordeningen ⁽¹⁾ tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 wat betreft de clearingverplichting, de opschorting van de clearingverplichting, de rapportagevereisten, de risicolimiteringstechnieken voor otc-derivatencontracten die niet door een centrale tegenpartij worden gecleard, de registratie van en het toezicht op transactieregisters en de vereisten voor transactieregisters (EMIR).

2.2. Beide voorstellen gingen vergezeld van werkdocumenten van de Commissie en effectbeoordelingen.

2.3. In het eerste voorstel voor een verordening stelt de Commissie eenvoudigere en efficiëntere regels voor derivaten voor. Het is haar bedoeling een aantal grote en nieuwe uitdagingen op het gebied van de clearing van otc-derivaten aan te pakken. In het voorstel komen vier punten aan de orde: rapportagevereisten, niet-financiële tegenpartijen, financiële tegenpartijen en pensioenfondsen.

2.4. In het tweede verordenvingsvoorstel pleit de Commissie voor een aangescherpt toezicht op de centrale tegenpartijen wat de derivatenmarkt betreft. Het voorstel is erop gericht om de financiële stabiliteit van de EU verder te verbeteren door binnen de Europese Autoriteit voor effecten en markten een nieuw mechanisme voor toezicht op de derivatenmarkt in te voeren.

3. Algemene en specifieke opmerkingen

3.1. De wijziging van de EMIR past in het kader van het streven van de Commissie naar betere regels inzake derivaten. De afgelopen jaren is een aantal bepalingen van de verordening uitgevoerd via gedelegeerde handelingen, richtlijnen en verordeningen. Het EESC is ingenomen met dit initiatief en verzoekt de Commissie vaart te zetten achter de volledige uitvoering van de EMIR.

3.2. Het EESC vindt het een zeer goede zaak dat het huidige Commissievoorstel een uitvloeisel vormt van de voorstellen uit het Refit-programma en dat het is opgesteld na een brede openbare raadpleging, waardoor alle belanghebbenden zijn geraadpleegd. Dit heeft geresulteerd in een voorstel om de regels beter en eenvoudiger te maken zonder de financiële stabiliteit op de helling te zetten.

3.3. Het EESC vindt het belangrijk dat de door de Commissie ingediende voorstellen in overeenstemming zijn met het actieplan voor de kapitaalmarktenunie en vooral met de bepalingen daaruit over securitisatie.

⁽¹⁾ COM(2017) 208 final — Voorstel voor een verordening van het Europees Parlement en de Raad tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 wat betreft de clearingverplichting, de opschorting van de clearingverplichting, de rapportagevereisten, de risicolimiteringstechnieken voor otc-derivatencontracten die niet door een centrale tegenpartij worden gecleard, de registratie van en het toezicht op transactieregisters en de vereisten voor transactieregisters, en COM(2017) 331 final — Voorstel voor een verordening van het Europees Parlement en de Raad tot wijziging van Verordening (EU) nr. 1095/2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten) en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 wat betreft de procedures en betrokken autoriteiten voor de autorisatie van ctp's en de vereisten voor de erkenning van ctp's uit derde landen.

3.4. Het initiatief van de Commissie druist niet in tegen de belangrijkste doelstelling van de EMIR, nl. toezicht houden op otc-derivaten om systeemrisico's te beperken en ervoor te zorgen dat dit soort — met name speculatieve — instrumenten in omvang minder wordt gebruikt. Aangezien de nominale waarde van otc-derivaten wereldwijd meer dan 544 biljoen EUR bedraagt, meent het Comité dat het initiatief van de Commissie gerechtvaardigd is.

3.5. Dankzij de door de Commissie voorgestelde wijziging van de rapportagevereisten zal de administratieve rompslomp verminderen en zal de rapportageprocedure voor de meeste tegenpartijen eenvoudiger worden. Ook zal volgens de Commissie de kwaliteit van de gerapporteerde gegevens verbeteren. Het EESC meent dat standaardisatie van de soorten transacties en instrumenten de kwaliteit van de gegevens aanzienlijk zou kunnen verbeteren.

3.6. De Commissie stelt voor een clearingdrempel in te voeren voor kleine tegenpartijen. Het voorstel is gunstig voor dergelijke kleine instellingen, zoals kleine banken of investeringsfondsen, aangezien zij moeilijk toegang krijgen tot clearing. Het Comité onderschrijft het voorstel van de Commissie.

3.7. De Commissie stelt een verlenging voor van de periode waarin pensioenfondsen zijn vrijgesteld van de verplichting inzake centrale clearing voor hun otc-derivatenportefeuilles. Aangezien pensioenfondsen niet beschikken over de nodige liquide middelen voor centrale clearing en zij een cruciale rol spelen in het veiligstellen van het inkomen van ouderen, schaart het Comité zich achter het Commissievoorstel.

3.8. In het tweede voorstel voor een verordening worden nieuwe regels en verantwoordelijkheden ingevoerd met betrekking tot het toezicht op de centrale tegenpartijen binnen en buiten de EU. Met het voorstel wordt een versterkt kader voor samenwerking tussen centrale banken en toezichthoudende autoriteiten ingevoerd. Het EESC verwelkomt het voorstel van de Commissie.

3.9. Met de voorgestelde verordening wordt binnen de ESMA een nieuw mechanisme voor toezicht opgericht, dat toezichthoudende bevoegdheden krijgt ten aanzien van centrale tegenpartijen uit de EU én uit derde landen. Het is de bedoeling van de Commissie het toezicht op centrale tegenpartijen van derde landen te verscherpen, met name de partijen die een belangrijke rol spelen in clearingactiviteiten binnen de EU. Het EESC beveelt de Commissie aan de nodige financiële middelen uit te trekken voor de opleiding van personeel dat bij de nieuwe afdeling van de ESMA gaat werken, waarbij de complexiteit van de uit te voeren toezichttaken in aanmerking dient te worden genomen.

3.10. Aangezien otc-derivaten problemen kunnen opleveren met het spaargeld van de burgers, en gezien het systeemrisico, herhaalt het EESC zijn pleidooi ⁽²⁾ voor programma's voor financiële educatie. De Commissie zou dergelijke programma's voor kleine beleggers kunnen financieren.

Brussel, 20 september 2017.

De voorzitter
van het Europees Economisch en Sociaal Comité
Georges DASSIS

⁽²⁾ Zie paragraaf 4.7 van het EESC-advies „Markten in financiële instrumenten” (PB C 143 van 22.5.2012, blz. 74).