



Prof. Christos Gortsos*

TEKUĆI RAZVOJ EVROPSKOG BANKARSKOG SISTEMA U REGULATORNOM OKVIRU

*Prezentovano na devetom Međubalkanskom
forumu udruženja banaka održanom
u Podgorici, Crna Gora, 9. maja 2008.
godine*

* Generalni sekretar Grčkog udruženja banaka

Prof. Christos Gortsos*

CURRENT DEVELOPMENT IN THE REGULATORY FRAMEWORK OF THE EUROPEAN BANKING SYSTEM

*Presented at the 9th Interbalkan Forum of
Banking Associations held in Podgorica,
Montenegro, on 9 May 2008*

Sadržaj

- A. Poslovanje i supervizija kreditnih institucija
- B. Poslovanje i supervizija tržišta kapitala
- C. Zaštita potrošača
- D. Sistemi plaćanja i saldiranja

A. Poslovanje i supervizija kreditnih institucija

(i) Inicijative na međunarodnom nivou

- Ministri finansija zemalja G-7 i guverneri Centralnih banaka (pod 1.)
- Forum za finansijsku stabilnost (pod 2.)
- Bazelski komitet za bankarsku superviziju (pod 3.)
- Zajednički forum (pod 4.)
- Grupa viših supervizora (pod 5.)
- Institut za međunarodne finansije (pod 6.)

(ii) Inicijative na evropskom nivou

- ECOFIN (pod 1.)
- Evropska komisija (pod 2.)
- Komitet evropskih bankarskih supervizora (CEBS) (pod 3.)

Međunarodni nivo

1. Izjava ministara finansija G-7 i guvernera Centralnih banaka

- Ponovno potvrđuje zajednički interes za snažan i stabilan međunarodni finansijski sistem.
- Snažno podržava "Izveštaj o unapređenju tržišne i institucionalne otpornosti" Foruma za finansijsku stabilnost.
- Identifikuje neke od preporuka u izveštaju FSF kao neposredne prioritete za implementaciju.
- Traži od FSF aktivni monitoring nad implementacijom preporuka iz izveštaja.
- Pozdravlja napore učesnika iz privatnog sektora da razrađuju predloge za doprinos boljem funkcionisanju finansijskog sistema.

2. "Izveštaj o unapređenju tržišne i

institucionalne otpornosti" Foruma za finansijsku stabilnost.

- Identifikuje osnovne uzroke i slabosti u međunarodnom finansijskom sistemu, koji su doprineli uznemirenosti finansijskog tržišta.
- Pruža specifičan i značajan skup preporuka za unapređenje otpornosti tržišta i finansijskih institucija u sledećim glavnim oblastima:
 - Jačanju prudencijalne supervizije kapitala, likvidnosti i upravljanja rizicima
 - Pospešivanju transparentnosti i valuacije.
 - Promeni uloge i korišćenja kreditnih rejtinga.
 - Jačanju reagovanja zvaničnih organa na rizike.
 - Robustna rešenja za problem stresa u finansijskom sistemu.

3. Bazelski komitet za bankarsku superviziju (a) Saopštenje za štampu "Koraci ka jačanju otpornosti bankarskog sistema"

Bazelski komitet je objavio seriju koraka koji bi trebalo da pomognu da se bankarski sistem učini otpornijim na finansijske šokove. Oni su sledeći:

- Jačanje raznih aspekata Okvira Bazel 2 uključujući tretman kapitala u složenim strukturiranim kreditnim proizvodima.
- Jačanje globalnih standarda zdrave prakse u pogledu upravljanja rizikom likvidnosti i supervizije.
- Iniciranje napora da se ojača, između ostalog, praksa upravljanja bankarskim rizikom i supervizije koja se odnosi na stresno testiranje,

Table of contents

- A. Operation and supervision of credit institutions
- B. Operation and supervision of capital markets
- C. Consumer protection
- D. Payment and settlement systems

A. Operation and supervision of credit institutions

(i) Initiatives at international level

- G-7 Finance Ministers and Central Bank Governors (under 1)
- Financial Stability Forum (under 2)
- Basel Committee on Banking Supervision (under 3)
- Joint Forum (under 4)
- Senior Supervisors Group (under 5)
- Institute of International Finance (under 6)

(ii) Initiatives at European level

- ECOFIN (under 1)
- European Commission (under 2)
- Committee of European Banking Supervisors (CEBS) (under 3)

International level

1. Statement of G-7 Finance Ministers and Central Bank Governors
 - Reaffirms the shared interest in a strong and stable international financial system.
 - Strongly endorses the Financial Stability Forum *“Report on Enhancing Market and Institutional Resilience”*.
 - Identifies certain recommendations of the FSF report among the immediate priorities for implementation.
 - Asks the FSF to monitor actively the implementation of the reports recommendations.
 - Welcomes efforts by private-sector participants to develop proposals to contribute to a better functioning of the financial system.
2. Financial Stability Forum *“Report on*

Enhancing Market and Institutional Resilience”

- Identifies the underlying causes and weaknesses in the international financial system that contributed to the financial market turmoil.
 - Presents a specific and substantive set of recommendations for enhancing the resilience of markets and financial institutions across the following major areas:
 - Strengthened prudential supervision of capital, liquidity and risk management.
 - Enhancing transparency and valuation.
 - Changes in the role and uses of credit ratings.
 - Strengthening the authorities’ responsiveness to risks.
 - Robust arrangements for dealing with stress in the financial system.
3. Basel Committee on Banking Supervision
 - (a) Press release *“Steps to strengthen the resilience of the banking system”*

The Basel Committee announced a series of steps to help make the banking system more resilient to financial shocks. These include:

 - Enhancing various aspects of the Basel II Framework, including the capital treatment of complex structured credit products.
 - Strengthening global sound practice standards for liquidity risk management and supervision.
 - Initiating efforts to strengthen, among others, banks’ risk management practices and supervision related

- upravljanje vanbilansnim pozicijama i praksu valuacije.
 - Unapređenje tržišne discipline kroz bolju praksu obelodanjivanja i valuacije.
- (b) Izveštaj o "Riziku likvidnosti: Izazovi u upravljanju i superviziji"
- Naglašava one razvoje na finansijskom tržištu koji utiču na upravljanje rizikom likvidnosti.
 - Razmatra režime nacionalne supervizije i njihove komponente.
 - Izlaže početna zapažanja iz tekućeg perioda stresa.
 - Planira fundamentalnu reviziju Sound Practice Bazelskog komiteta za upravljanje rizikom likvidnosti u bankarskim organizacijama, objavljenu 2000. godine (planira da objavi revidiranu sound practice za javnu konsultaciju tokom ovog leta).
4. Zajednički forum
- (a) Konsultativni dokument o "Transferu kreditnog rizika - razvoj od 2005. do 2007. godine"
- Izrađen kao odgovor na zahtev Foruma za finansijsku stabilnost, da se razmotri stepen u kome je njihov prethodni dokument "Transfer kreditnog rizika - TKR" zahtevao ažuriranje, kao rezultat kontinuiranog rasta i brzih inovacija na tržištu TKR
 - Usmeren na performanse tokom poslednje dve godine dva posebna finansijska instrumenta koji su bili u širokoj upotrebi za transfer kreditnog rizika: kreditni default svopovi i kolateralizovane dugovne obaveze.
 - Identifikuje kako je transfer kreditnog rizika doprineo nedavnim turbulencijama na tržištu.
 - Dokumentuje zabrinutost supervizora u odnosu na transfer kreditnog rizika.
 - Daje relevantne preporuke za učesnike na tržištu i za supervizore.
- (b) Izveštaj o "međusektorskom pregledu koji obuhvata indentifikaciju širom grupa i koncentraciju upravljanju rizicima"
- Nastavlja rad Zajedničkog foruma u oblasti integracije i agregacije rizika.
 - Ima za cilj da istražuje stepen do koga finansijske konglomerati identifikuju i upravljaju koncentracijom rizika širom firme.
 - Dokumentuje kako se tekuće i nove tehnike upravljanja rizicima, uključujući i stresno testiranje i analize scenarija, sada koriste za identifikovanje potencijalnih koncentracija.
5. Grupa viših supervizora
- (a) Izveštaj o "Vodećoj praksi u obelodanjivanju odabranih izloženosti"
- Daje pregled prakse obelodanjivanja za dvadeset velikih, međunarodno aktivnih finansijskih firmi, u odnosu na njihovu izloženost izvesnim finansijskim instrumentima za koje sa danas na tržištu smatra da su visoko rizični.
 - Navodi primere tekuće vodeće prakse u izveštavanju o informacijama o izloženostima, koja su povezana sa takvim instrumentima, kao što su kolateralizovane dugovne obaveze, hartije od vrednosti podržane stambenim/komercijalnim hipotekama, drugi mehanizmi posebnih namena, kao i finansijski krediti sa leveridžom.
- (b) Izveštaj o "Poštovanju prakse upravljanja rizicima tokom nedavnih tržišnih potresa"
- Izveštaj prikazuje zapažanja supervizora o praksi upravljanja rizicima, koja je možda omogućila nekim firmama da se održe pred potresima na finansijskom tržištu bolje od ostalih krajem 2007. Naglasak je stavljen na sledeća pitanja:
- Uloga nadzora višeg menadžmenta u proceni i reagovanju na promenu pejzaža rizika;
 - Efektivnost prakse upravljanja tržišnim i kreditnim rizikom u razumevanju i upravljanju rizicima kod zadržanih ili utrženih izloženosti, kao i izloženosti partnera, u valuacije složenih i sve više nelikvidnih proizvoda, kao i ograničavanja ili hedžiranja izloženosti kreditnim i tržišnim rizicima; i

- to stress testing, off-balance sheet management, and valuation practices.
 - Enhancing market discipline through better disclosure and valuation practices.
- (b) Report on “Liquidity Risk: Management and Supervisory Challenges”
- Highlights financial market developments that affect liquidity risk management.
 - Discusses national supervisory regimes and their components.
 - Outlines initial observations from the current period of stress.
 - Planning a fundamental review of the Basel Committee’s Sound practices for managing liquidity risk in banking organisations published in 2000 (plans to issue the revised sound practices for public consultation during this summer).
4. Joint Forum
- (a) Consultation paper on “Credit risk transfer - developments from 2005 to 2007”
- Developed in response to a request from the Financial Stability Forum to consider the extent to which its previous paper “*Credit Risk Transfer*” (CRT) required updating as a result of the continued growth and rapid innovation in the CRT markets.
 - Focused on the performance in the last two years of two particular financial instruments that have been used widely to transfer credit risk: credit default swaps and collateralised debt obligations.
 - Identifies how CRT contributed to the recent market turmoil.
 - Documents the concerns that supervisors have about CRT.
 - Makes relevant recommendations for market participants and supervisors.
- (b) Report on “Cross-sectoral review of group-wide identification and management of risk concentrations”
- Builds upon prior work conducted by Joint Forum working groups in the area of risk integration and aggregation
 - Aims to explore the extent to which financial conglomerates identify and manage risk concentrations at the firm-wide level
 - Documents how current and emerging risk techniques, including stress testing and scenario analyses, are employed to identify potential concentrations.
5. Senior Supervisors Group
- (a) Report on “Leading-Practice Disclosures for Selected Exposures”
- Reviews the disclosure practices of twenty large, internationally active financial firms concerning their exposures to certain financial instruments that the marketplace now considers to be high-risk
 - Provides examples of current leading practices in the reporting of information about exposures associated with such instruments as collateralized debt obligations, residential/commercial mortgage-backed securities, other special purpose entities, and leveraged finance loans
- (b) Report on “Observations on Risk Management Practices during the Recent Market Turbulence”
- The report outlines supervisors’ observations on the risk management practices that may have enabled some firms to weather the financial market turmoil better than others through year-end 2007. Emphasis has been put on the following issues:
- The role of senior management oversight in assessing and responding to the changing risk landscape;
 - The effectiveness of market and credit risk management practices in understanding and managing the risks in retained or traded exposures as well as in counterparty exposures, in valuing complex and increasingly illiquid products, and in limiting or hedging exposures to credit and market risk, and
 - The effectiveness of each firm’s

- Efektivnost prakse upravljanja rizikom likvidnosti svake firme u proceni sopstvene osetljivosti na taj rizik u stresnom okruženju i preduzimanje odgovarajućih mera.
6. "Privremeni izveštaj o najboljoj tržišnoj praksi" Instituta za međunarodne finansije
- Privremeni izveštaj daje pregled fundamentalnih pitanja koja se postavljaju nakon nedavnog tržišnog stresa i daje jasne indikacije o preporukama za najbolju praksu po sledećim pitanjima:
 - Okvir i procedure za upravljanje rizicima,
 - Pitanja vezana za konduite i rizik likvidnosti,
 - Pitanja valuacije,
 - Standardi za kreditni underwriting.
 - Na osnovu ovog Privremenog izveštaja, Komitet će pristupiti finalizaciji preporuka za objavljivanje tokom ovog leta.

Evropski nivo

1. ECOFIN mapa puta
- ECOFIN mapa puta identifikuje preliminarni skup ključnih pitanja koja treba da se analiziraju i rešavaju nakon nedavnih tržišnih potresa, kao i vremenski okvir za konačne zaključke i mere. Mere će se preduzimati u odnosu na sledeća pitanja:
- Povećanje transparentnosti za investitore, tržišta i regulatore;
 - Pобољшanje standarda valuacije;
 - Jačanje okvira prudenčijalnog upravljanja rizicima i supervizije u finansijskom sektoru; i
 - Pобољшanje funkcionisanja tržišta, uključujući i ulogu kreditnih agencija.
2. Javne konsultacije Evropske komisije o mogućim promenama u Direktivi za obaveznu adekvatnost kapitala
- Svrha ovog radnog dokumenta jesta da se konsultuje industrija i druge zainteresovane strane o potencijalnim pomenama "Direktive o obaveznoj adekvatnosti kapitala", u pogledu sledećeg:
- Velikih izloženosti;
 - Hibridnih kapitalnih instrumenata;
 - Supervizijskih rešenja;

- Oslobođanja (waivers) za kooperativne banke koje su organizovane u mreže; i
- Prilagođavanja u odnosu na neke tehničke odredbe.

3. Komitet evropskih bankarskih supervizora - CEBS

Tehnički saveti o upravljanju rizikom likvidnosti

CEBS je objavio prvi deo svojih tehničkih saveta za Upravljanje rizicima Evropskoj komisiji, koji obuhvata sledeće:

- Pregled tekućeg regulatornog okvira koji su usvojili EEA regulatori; i
- Sažeti pregled odgovora dobijenih sa nacionalnih nivoa.

CEBS sada planira da objavi drugi deo svog dokumenta tehničkih saveta za konsultacije u junu 2008. godine. Analiza CEBS-a biće podeljena u četiri glavna dela:

- Priroda i definicija likvidnosti i rizika likvidnosti;
- Glavna pitanja koja se odnose na okruženje rizika likvidnosti (Model nastajanja-distribucije, sistemi za plaćanja i saldiranje, itd.);
- Ključna pitanja koje se odnose na upravljanje rizikom likvidnosti finansijskih institucija;
- Ključni izazovi sa kojima se suočava supervizija u upravljanju rizikom likvidnosti.

B. Poslovanje i supervizija tržišta kapitala

- Tržišta finansijskih instrumenata (Markets in Financial Instruments - MiFID) (pod 1.)
- Kliring i saldiranje u EU (pod 2.)
- Upravljanje investicijama (pod 3.)
- Lamfalusi pregled (pod 4.)

1. Tržišta finansijskih instrumenata (MiFID)
- Izveštaj Evropske komisije o transparentnosti tržišta proizvoda drugih sem akcijskog kapitala u skladu sa članom 65(1) Direktive 2004/39/EC
- Nakon obimnih konsultacija sa zainteresovanim subjektima i tehničkih saveta dobijenih od CESR i ESME, stručne službe Komisije su zaključile da za sada, i u ovom trenutku, ne čini se da postoji

- liquidity risk management practices in assessing its vulnerability to that risk in a stressed environment and taking appropriate action.
6. Institute of International Finance “Interim Report on Market Best Practices”
 - The Interim Report reviews the fundamental issues posed by the recent market stress and provides clear indications for best-practice recommendations on the following issues:
 - Risk management framework and procedures,
 - Conduits and liquidity risk issues,
 - Valuation issues,
 - Credit underwriting standards.
 - On the basis of this Interim Report, the Committee will proceed to finalize recommendations for publication this summer.

European level

1. ECOFIN Roadmap
ECOFIN roadmap identifies the preliminary set of key issues to be analysed and addressed following the recent market turbulence as well as a timeframe for final conclusions and action. Actions will be taken with regard to the following issues:
 - Enhance transparency for investors, markets and regulators
 - Improve valuation standards
 - Reinforce the prudential framework, risk management and supervision in the financial sector, and
 - Improve market functioning, including the role of credit agencies
2. European Commission public consultation on possible changes to the Capital Requirements Directive
The purpose of this working document is to consult the industry and other interested parties on potential changes to the “Capital Requirements Directive” with regard to:
 - Large exposures,
 - Hybrid capital instruments,
 - Supervisory arrangements,
 - The waivers for cooperative banks organised in networks and
 - Adjustments to certain technical

- provisions.
3. Committee of European Banking Supervisors (CEBS)
Technical advice on liquidity risk management
CEBS published the first part of its technical advice to the European Commission on Liquidity Risk Management which includes:
 - The Survey of the current regulatory framework adopted by the EEA regulators, and
 - The Summary of national responses.
 CEBS is planning to issue its second part of technical advice paper for consultation in June 2008. CEBS’ analysis will be split into four main parts:
 - Nature and definitions of liquidity and liquidity risk.
 - Major issues relating to liquidity risk’s environment (Originate-to-Distribute Model, payment and settlement systems, etc).
 - Key issues relating to liquidity risk management by financial institutions.
 - Key challenges for the supervision of liquidity risk management.

B. Operation and supervision of capital markets

- Markets in financial instruments (MiFID) (under 1)
 - Clearing and settlement in the EU (under 2)
 - Investment Management (under 3)
 - Lamfalussy review (under 4)
1. Markets in financial instruments (MiFID)
European Commission Report on non-equities markets transparency pursuant to Article 65(1) of Directive 2004/39/EC
Following extensive consultations with stakeholders and technical advice received from CESR and ESME, the Commission services conclude that there does not seem to be, at this point of time, a need for regulatory intervention at Community level in terms of expansion of the current transparency provisions of MiFID to financial instruments other than shares.

potreba za regulatornom intervencijom na nivou Zajednice u smislu proširenja važećih odredaba o transparentnosti MiFID za finansijske instrumente koji nisu akcije.

Jedna oblast potencijalno problematična jeste transparentnost u kontekstu retail pristupa tržišnim cenama obveznica, međutim, kako se čini stručnim službama Komisije, samoregulatorne mere mogle bi, bar za sada, da budu najpogodnije rešenje za ovaj problem.

2. Kliring i saldiranje u EU

(a) Panevropski kodeks ponašanja za kliring i saldiranje

Evropske asocijacije sektora kreditiranja - ECSA - tj. njegov povratni odgovor u pogledu implementacije ovog Kodeksa. Ukratko rečeno, značajan progres je učinjen, ali je potrebno da se na tome dalje radi.

(b) Đovanini barijera 3.

- Korporacione mere
Monitoring tržišne implementacije Tržišnih standarda o mandatornoj distribuciji:
 - Objavljivanje;
 - Informacije (i) CSD učesnicima;
 - Informacije od kastodi banaka i/ili (i) CSD učesnika;
 - Podaci koji se odnose na objavljivanje;
 - Resursi;
 - Obrada plaćanja.

(c) TARGET2 - Hartije od vrednosti (T2S)

- T2S je tehnička platforma za podršku CSD u pružanju suštinske, bez granica i neutralne službe za saldiranje.
- Cilj je da se postigne harmonizovano saldiranje po isporuci uz naplatu centralnih banaka u evrima (a moguće i u drugim valutama), po osnovu skoro svih hartija od vrednosti u Evropi.
- Druga javna konsultacija o sledećem:
 - Nacrtu uslova za T2S korisnike; i
 - Metodologiji za izradu analize ekonomskog uticaja.

3. Upravljanje investicijama

(a) Direktiva UCITS

Predlog za Direktivu Evropskog Parlamenta i Saveta o koordinaciji zakona, propisa i administrativnih odredaba koje se odnose na preduzeća za kolektivno investiranje u prenosive hartije od vrednosti.

- Nova pravila o merdžerima;
- Nova pravila o master/feeder strukturi;*
- Nova pravila o Informacijama o ključnom investitoru;**
- Pojednostavljivanje i poboljšanje pravila o obaveštavanju;
- Pravila koja su usmerena ka jačanju supervizorske saradnje.

(b) Hedž fondovi, privatni vlasnički kapital i transparentnost institucionalnih investitora

Diskusije vođene u Evropskom Parlamentu o hedž fondovima i privatnom akcionarskom kapitalu na Komitetu za ekonomska i monetarna pitanja - ECON, kao i na Komitetu za pravna pitanja - JURI, nisu dovele do zajedničkog stava u odnosu na njihovu ulogu u kreditnoj krizi i potrebi za ponovnim razmatranjem bilo kojih regulatornih aspekata.

Evropski Parlament je odredio vremenski okvir za svoja dva izveštaja o hedž fondovima i o transparentnosti za institucionalne investitore da budu finalizovani pre ovog leta.

(c) Privatni plasmani

Postoji dobar stepen podrške za EU okvir za privatne plasmane. Objava stava - Komunikacija Evropske komisije, najavljena je za juni mesec.

(d) "Supstituti" investicionih proizvoda u ritejlu

Povratna izjava Evropske komisije na njen poziv za dostavljanje podataka o "supstitutima" investicionih proizvoda u ritejlu. Povratna izjava sumira široki raspon gledišta i mišljenja o tome da li različita sektorska pravila o

* http://www.fundcount.com/master_feeder_fund_accounting.html

** www.cesr.eu

One area of potential concern is transparency in the context of retail access to market prices of bonds, however, it appears to the Commission services that self-regulatory measures may, for the time being, be the most appropriate solution to this problem.

2. Clearing and settlement in the EU

(a) Pan-European Code of Conduct for Clearing and Settlement

European Credit Sector Associations (ECSAs) feedback in respect of the implementation of the Code. In sum, important progress has been made but further work is still necessary.

(b) Giovannini barrier 3

• Corporate Actions

Monitoring of market implementation of the Market Standards on Mandatory Distributions:

- Announcements,
- Information from (I)CSD to participants,
- Information from Custodian banks and/or (I)CSD participants,
- Data relating to announcements,
- Resources,
- Processing of payments.

(c) TARGET2 - Securities (T2S)

- T2S is a technical platform to support CSDs in providing core, borderless and neutral settlement services.
- The objective is to achieve harmonised delivery-versus-payment settlement in central bank money in euros (and possibly other currencies) in substantially all securities in Europe.
- Second public consultation on
 - The draft T2S user requirements and
 - The methodology for the economic impact analysis

3. Investment Management

(a) UCITS Directive

Proposal for a Directive of the European Parliament and of the Council on the coordination of laws, regulations and administrative provisions relating to undertakings for collective investment

in transferable securities

- New rules on mergers
- New rules on a master/feeder structure*
- New rules on Key Investor Information**
- Simplification and improvement of the rules on notification
- Rules aimed at strengthening supervisory cooperation

(b) Hedge funds, private equity and transparency of institutional investors

European Parliament's discussions on hedge funds and private equity by the Committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) and on the Legal Affairs Committee (JURI) have not reached to a common position regarding their role in the credit crisis and the need for reconsidering any regulation aspects.

The European Parliament has scheduled its two reports on hedge funds and on transparency of institutional investors to be finalized before summer.

(c) Private placement

There is a good level of support for an EU framework for private placement. A communication from the European Commission has been announced for June.

(d) "Substitute" retail investment products

European Commission feedback statement on its call for evidence on "substitute" retail investment products. The feedback statement summarizes the wide range of views expressed on whether different sectoral rules on product transparency and distribution gave rise to investor protection concerns.

The Commission is expected to publish a Communication in autumn 2008 in which it will take an opinion on whether there is a need for further work in this area.

(e) Sovereign Wealth Funds

On 27 February the European Commission released a Communication

* http://www.fundcount.com/master_feeder_fund_accounting.html

** www.cesr.eu

transparentnosti proizvoda i distribuciji daju razloga za zabrinutost u odnosu na zaštitu investitora.

Očekuje se da će Komisija objaviti ovu Komunikaciju na jesen 2008. godine, u kojoj će izneti svoje mišljenje o tome da li postoji potreba da daljim radom u ovoj oblasti.

(e) Suvereni investicioni fondovi

Na dan 27. februara Evropska komisija je objavila Komunikaciju (COM/2008/115) o "Zajedničkom evropskom pristupu Suverenim investicionim fondovima".

Glavno pitanje

Evropska komisija (EC) predlaže liderima EU izbalansiran i proporcionalno usaglašen zajednički pristup EU za zaštitu legitimnih političkih interesa, bez upadanja u zamku protekcionizma.

Cilj

- Održavanje otvorenog investicionog okruženja, sa istovremenim jačanjem transparentnosti, predvidivosti i odgovornosti u odnosu na SIF investicije;
- Veća jasnoću i uvid u upravljanje SIF;
- Poboljšanje kvaliteta informacija koje oni dostavljaju tržištima o svojoj veličini, investicionim ciljevima, strategijama i izvorima resursa.

4. Lamfalusi pregled

- Lamfalusi procedura

Lamfalusi procedura se odnosi na način na koji se izrađuju pravila u Evropskom finansijskom zakonu i usvojena je od institucija Zajednice 2002. godine, prvobitno u sektoru tržišta kapitala. Njeno proširenje na sektore bankarstva i osiguranja odlučeno je 2004. godine.

- Revizija

Ecofin Savet je na svom sastanku, održanom decembra 2007. godine, usvojio Mapu puta za akciju koja će biti preduzeta za Put napred u reviziji Lamfalusi procesa.

- Obuhvat

Supervizijski okvir EU mora držati korak sa finansijskim inovacijama i time olakšavati veću integraciju evropskog tržišta finansijskih usluga.

C. Zaštita potrošača

- Direktiva o potrošačkim kreditima (pod 1.)
- Bela knjiga o Integraciji hipotekarnih kredita u EU, Komisije EU od 18. decembra 2007. godine (pod 2.)
- Budući očekivani razvoj na području zaštite potrošača (pod 3.)
 - (a) Kodeks ponašanja u vezi sviča bankarskih računa
 - (b) Studija koja istražuje vezivanje i drugu nekorektnu praksu u odnosu na kredite, račune, plaćanja i osiguranje
 - (c) Kolektivna ispravka,
 - (d) Finansijske usluge u radu sa stanovništvom
 - (e) Revizija Direktive 2002/65/EC

1. Direktiva o potrošačkim kreditima usvojena na Savetu (7. aprila 2008. godine)

Glavna pitanja

- Obuhvat: lični krediti u rasponu od EUR 200 do 75.000, otplativi na rok od više od jednog meseca;
- Uspostavljanje obaveze da se proceni bonitet klijenta na bazi dovoljnih informacija, tamo gde odgovara, od klijenta, a gde je neophodno na bazi konsultovanja relevantne baze podataka;
- Obezbeđivanje iscrpnih predugovornih i ugovornih informacija;
- Pružanje standardizovanih informacija prilikom reklamiranja kredita;
- Uvođenje novih odredaba o načinu obračuna godišnje procentne stope troškova koja se naplaćuje;
- Pravo povlačenja: period za iskorišćavanje prava na povlačenje, bez obaveze davanje obrazloženja, iznosi 14 kalendarskih dana;
- Nova pravila uspostavljena za obračun nadoknade u slučaju ranije otplate. Ovu Direktivu država - članica će primeniti u periodu od dve godine.

2. Bela knjiga o Integraciji hipotekarnih kredita u EU, Komisije EU od 18. decembra 2007. godine

U Beloj knjizi postavljena su četiri ciljai:

- Olakšati prekograničnu ponudu i finansiranje hipotekarnih kredita

[COM(2008) 115] on “A common European approach to Sovereign Wealth Funds”.

Main issue

The EC proposes to EU leaders a balanced and proportionate common EU approach, to protect legitimate policy interests without falling into the trap of protectionism.

Aim

- Maintain an open investment environment while enhancing the transparency, predictability and accountability of SWFs’ investments.
- Greater clarity and insight into the governance of SWFs.
- Improving the quality of information they provide to markets on their size, investment objectives, strategies and source of resources.

4. Lamfalussy review

- Lamfalussy procedure

The Lamfalussy procedure concerns the way of producing rules in European financial law and was adopted by the Community institutions in 2002, initially in the capital markets sector. Its extension to the banking and insurance sectors was then decided in 2004

- Review

The Ecofin Council on its meeting in December of 2007 has adopted a Roadmap for action to be undertaken for the Way Forward on the Review of the Lamfalussy Process

- Scope

The EU supervisory framework to be kept pace with financial innovation and thereby facilitate greater integration of European financial services markets.

C. Consumer protection

- Consumer Credit Directive (under 1)
- White Paper on the Integration of Mortgage Credit in the EU published by the EU Commission on 18th December 2007 (under 2)
- Future expected developments in the field of consumer protection (under 3)
 - (a) Code of Conduct regarding Bank

Accounts switching

- (b) Study to investigate tying and other unfair practices for credit, accounts, payments and insurance.
- (c) Collective Redress
- (d) Retail Financial Services
- (e) Review of the Directive 2002/65/EC

1. Consumer Credit Directive adopted by the Council (7th April 2008)

Main issues

- Scope: personal loans of between EUR 200 and 75.000 repayable after more than one month
 - Establishment of an obligation to assess the consumer’s creditworthiness on the basis of sufficient information, where appropriate obtained from the consumer and, where necessary, on the basis of a consultation of the relevant database
 - Provision of exhaustive pre-contractual and contractual information
 - Standardized information to be provided in advertising relating to loans
 - Introduction of new provisions on the way of calculating the Annual Percentage Rate of Charge
 - Right of withdrawal: period to exercise the right of withdrawal without giving any reason is 14 calendar days
 - New rules laid down for the calculation of compensation in case of early repayment
- The Directive will be implemented by Member States in a two years’ period.

2. White Paper on the Integration of Mortgage Credit in the EU published by the EU Commission on 18th December 2007

Four objectives have been set in the White Paper:

- To facilitate the cross-border supply and funding of mortgage credit by removing the barriers and reducing the costs of engaging in cross-border activity in order to ensure open markets and strong competition,
- To increase the diversity of products that meet consumers’ needs by removing barriers to the distribution and sale of products, including innovative and new products across Europe,

uklanjanjem barijera i smanjivanjem troškova za angažovanje u prekograničnim aktivnostima da bi se obezbedila otvorena tržišta i jaka konkurencija;

- Povećati raznovrsnost proizvoda da bi se zadovoljile potrebe potrošača, uklanjanjem barijera za distribuciju i prodaju proizvoda, uključujući i inovativne i nove proizvode širom Evrope;
- Poboljšati poverenje potrošača tako što će se obezbediti da potrošači imaju moć da donose sopstvene odluke i imaju koristi od višeg nivoa zaštite; i
- Olakšati mobilnost potrošača tako što će se obezbediti da se oni potrošači koji žele da promene svoje hipotekarne kreditore ne sprečavaju ili obeshrabruju u tome usled postojanja bilo zakonskih ili neopravdanih ekonomskih barijera.

3. Budući očekivani razvoj na području zaštite potrošača

- *Kodeks ponašanja* u odnosu na svič bankovnih računa: Usvajanje samoregulatornog pristupa za svič ("zajednički principi za svič bankovnih računa"), koji se odnose na tekuće račune fizičkih lica. Nacrt Kodeksa ponašanja treba da bude podnet Komisiji EU do sredine 2008. godine.
- Komisija EU će sprovesti *studiju za istraživanje vezivanja* i druge nekorektne prakse u kreditnom poslovanju, računima, plaćanjima i osiguranju.
- *Kolektivna korekcija*: Dve studije (poverene za izradu spoljnim izvršiocima) treba da sprovede Komisija EU, a Komunikacija (Zelena knjiga) da bude usvojena do kraja 2008. godine.
- Finansijske usluge u ritejlu:
 - (a) MEPs KARAS and SCHMIDT *Izveštaj o Zelenoj knjizi o finansijskim uslugama u ritejlu* treba da bude stavljen na usvajanje tokom Plenarne sednice Evropskog Parlamenta u junu 2008. godine.
 - (b) MEP PITELLA *Izveštaj o pregledu zajedničkog tržišta* treba da bude stavljen na usvajanje tokom Plenarne sednice Evropskog Parlamenta u junu

2008. godine.

- *Revizija Direktive 2002/65/EC*, koja se odnosi na Marketing na udaljenosti finansijskih usluga potrošačima, a u vezi zaključivanja prekograničnih ugovora: Sprovesti studiju iz ekonomske perspective, u saradnji sa stejkholderima na koje ova Direktiva ima uticaja, ispitujući da li je ova Direktiva postigla svoje ciljeve. Rezultati studije će se odraziti na izveštaj Komisije u 2009. godini.

D. Platni sistemi

Direktiva o platnim uslugama - PSD

- Directive 2007/64/EC izdanje EU Official Journal 5.12.2007 (EE L319/1).
- PSD treba da se prenese u nacionalni zakon što pre a najkasnije do 1 novembra 2009. godine.
- U cilju pomoći državama članicama u toku faze primene, formirana je "grupa za transpoziciju" sa zadatkom da poredi pristupe i izbore koje čine države članice da bi ukazala na bilo koje odstupanje u ranoj fazi i pružila temeljno i konzistentno razumevanje odredbi PSD. Grupa koju vodi Komisija sastoji se od predstavnika država članica zaduženih da rade na nacrtu nacionalnih propisa za primenu.
- Komisija je takođe otvorila websajt za pitanja i odgovore gde države članice mogu da podnesu svoje upite na svim jezicima EU, u standardizovanoj formi. Cilj je da se odgovori daju promptno a najdalje za tri meseca, ukoliko nije potrebna dalja konsultacija grupe za transpoziciju. Svi odgovori će biti objavljeni na ovom veb sajtu koji je dostupan na: http://ec.europa.eu/internal/framework/transposition_en.htm
- Asocijacije evropskog kreditnog sektora osnovale su Ekspertsku grupu za pitanja interpretacije i primenu u vezi sa transpozicijom Direktive o platnim uslugama. Cilj Ekspertske grupe je da identifikuje odredbe kod kojih divergentne interpretacije mogu da budu sporne i koja su pitanja srodna i nalaze se kod svih država članica EU/EEA.

- To improve consumer confidence by ensuring that consumers are empowered to make their own decisions and benefit from a high level of protection, and
 - To facilitate customer mobility by ensuring that consumers wishing to change mortgage lenders are not prevented or dissuaded from doing so by the presence of either legal or unjustifiable economic barriers.
3. Future expected developments in the field of consumer protection
- *Code of Conduct* regarding Bank Accounts switching: Adoption of a self-regulatory approach for switching ("*common principles for bank accounts switching*") which apply to personal current accounts. The draft Code of Conduct has to be delivered to the EU Commission by mid 2008.
 - The EU Commission will conduct a *study to investigate tying* and other unfair practices for credit, accounts, payments and insurance.
 - *Collective Redress*: Two (outsourced) studies to be conducted by the EU Commission and a Communication (Green Paper) to be adopted by the end of 2008
 - *Retail Financial Services*:
 - (a) MEPs KARAS and SCHMIDT's *Report on the Green Paper on retail financial services* to be voted in the Plenary of the European Parliament in June 2008
 - (b) MEP PITELLA's *Report on Single Market Review* to be voted in the Plenary of the European Parliament in June 2008
 - *Review of the Directive 2002/65/EC* concerning the Distance Marketing of Consumer Financial Services on the conclusion of cross-border contracts: Conduct a study from an economic perspective in cooperation with stakeholders affected by the Directive,

examining whether or not the Directive has achieved its objectives. The results of the study will be reflected in a Commission report in 2009.

D. Payment systems

Payment Services Directive - PSD

- Directive 2007/64/EC publication in the EU Official Journal 5.12.2007 (EE L319/1).
- PSD has now to be written into national law as soon as possible, and by 1 November 2009 at the latest.
- To assist Member States during the implementation phase, a "transposition group" has been set up with the task of comparing approaches and choices made by Member States in order to highlight any discrepancies at an early stage, and to provide thorough and consistent understanding of the PSD provisions. The group, which is chaired by the Commission, consists of Member State representatives in charge of drafting the national implementation rule.
- The Commission has also established a question-and-answer website where Member States can submit queries, in all EU languages, through a standardised form. The objective is to answer all questions promptly and within three months at the latest, unless further consultation of the transposition group is needed. All answers will be published on this website, which is available at: http://ec.europa.eu/internal_market/payments/framework/transposition_en.htm
- The European Credit Sector Associations established an Expert Group to focus on interpretation and implementation issues in relation to the transposition of the Payment Services Directive. The aim of the Expert Group is to identify the provisions where diverging interpretations could be an issue and evaluate which issues are horizontal and shared across EU/EEA Member States.