

Bruxelles, 21. studenoga 2017.  
(OR. en)

---

Međuinstitucijski predmet:  
2017/0230 (COD)

---

12420/17  
ADD 2

EF 199  
ECOFIN 736  
SURE 35  
CODEC 1432

### POP RATNA BILJEŠKA

---

Od: Glavni tajnik Europske komisije,  
potpisao g. Jordi AYET PUIGARNAU, direktor

Datum primitka: 20. studenoga 2017.

Za: g. Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, glavni tajnik Vijeća Europske unije

---

Br. dok. Kom.: SWD(2017) 309 final

---

Predmet: RADNI DOKUMENT SLUŽBI KOMISIJE SAŽETAK PROCJENE UČINKA  
Priložen dokumentu Prijedlog UREDBE EUROPSKOG PARLAMENTA I  
VIJEĆA o izmjeni Uredbe (EU) br. 1093/2010 o osnivanju europskog  
nadzornog tijela (Europskog nadzornog tijela za bankarstvo), Uredba (EU)  
br. 1094/2010 o osnivanju Europskog nadzornog tijela (Europsko nadzorno  
tijelo za osiguranje i strukovno mirovinsko osiguranje); Uredba (EU) br.  
1095/2010 o osnivanju europskog nadzornog tijela (Europskog nadzornog  
tijela za vrijednosne papire i tržišta kapitala); Uredbe (EU) br. 345/2013 o  
europskim fondovima poduzetničkog kapitala, Uredbe (EU) br. 346/2013 o  
europskim fondovima za socijalno poduzetništvo, Uredba (EU) br.  
600/2014 o tržištima financijskih instrumenata; Uredbe (EU) 2015/760 o  
europskim fondovima za dugoročna ulaganja, Uredba (EU) 2016/1011 o  
indeksima koji se upotrebljavaju kao referentne vrijednosti u financijskim  
instrumentima i financijskim ugovorima ili za mjerenje uspješnosti  
investicijskih fondova; i Uredbe (EU) 2017/1129 o prospektu koji je  
potrebno objaviti prilikom javne ponude vrijednosnih papira ili prilikom  
uvršćavanja za trgovanje na uređenom tržištu

---

Za delegacije se u prilogu nalazi dokument SWD(2017) 309 final.

---

Priloženo: SWD(2017) 309 final



EUROPSKA  
KOMISIJA

Bruxelles, 20.9.2017.  
SWD(2017) 309 final

**RADNI DOKUMENT SLUŽBI KOMISIJE**

**SAŽETAK PROCJENE UČINKA**

*Priložen dokumentu*

**Prijedlog  
UREDBE EUROPSKOG PARLAMENTA I VIJEĆA**

**o izmjeni Uredbe (EU) br. 1093/2010 o osnivanju europskog nadzornog tijela (Europskog nadzornog tijela za bankarstvo), Uredbe (EU) br. 1094/2010 o osnivanju Europskog nadzornog tijela (Europsko nadzorno tijelo za osiguranje i strukovno mirovinsko osiguranje), Uredbe (EU) br. 1095/2010 o osnivanju europskog nadzornog tijela (Europskog nadzornog tijela za vrijednosne papire i tržišta kapitala), Uredbe (EU) br. 345/2013 o europskim fondovima poduzetničkog kapitala, Uredbe (EU) br. 346/2013 o europskim fondovima za socijalno poduzetništvo, Uredbe (EU) br. 600/2014 o tržištima financijskih instrumenata, Uredbe (EU) 2015/760 o europskim fondovima za dugoročna ulaganja, Uredbe (EU) 2016/1011 o indeksima koji se upotrebljavaju kao referentne vrijednosti u financijskim instrumentima i financijskim ugovorima ili za mjerenje uspješnosti investicijskih fondova i Uredbe (EU) 2017/1129 o prospektu koji je potrebno objaviti prilikom javne ponude vrijednosnih papira ili prilikom uvrštavanja za trgovanje na uređenom tržištu**

{COM(2017) 536 final} - {SWD(2017) 308 final}

<b>Sažetak</b>
Procjena učinka: Prijedlog o izmjeni uredbi o osnivanju europskih nadzornih tijela (Uredba (EU) br. 1093/2010; Uredba (EU) br. 1094/2010 i Uredba (EU) br. 1095/2010)
<b>A. Potreba za djelovanjem</b>
<b>Zašto? Koji se problem rješava? Najviše 11 redaka</b>
Nakon 6 godina rada utvrđeni su sljedeći problemi pravnog okvira za europska nadzorna tijela: <b>1. Ograničenja zbog kojih europska nadzorna tijela ne mogu u potpunosti ispuniti svoje postojeće mandate.</b> Taj se problem odnosi na postojeća ograničenja zbog kojih europska nadzorna tijela ne mogu u potpunosti ispuniti svoje mandate i ostvariti potrebne rezultate, posebno u regulatornim zadaćama i aktivnostima konvergencije nadzora, te na činjenicu da bi ta ograničenja mogla uzrokovati još veći pritisak na europska nadzorna tijela u postupku daljnje financijske integracije. Problem nastaje zbog nedostataka u načinu određivanja njihovih <u>ovlasti</u> , načinu odlučivanja ( <u>upravljanje</u> ) i načinu njihova <u>financiranja</u> za obavljanje tih zadaća. <b>2. Opseg postojećih mandata ne odgovara budućnosti.</b> Taj se problem odnosi na nedostatke u opsegu njihovih mandata u odnosu na napore koji se ulažu u smjeru daljnje integracije tržišta. Problem nastaje uglavnom zbog <u>nepostojanja određenih ovlasti</u> i zadaća koje se odnose na velika prekogranična poduzeća, proizvode ili tržišne infrastrukture u cijelom EU-u te na instrumente i aspekte trećih zemalja. Problem je tim veći zbog neodgovarajućeg <u>upravljanja</u> i <u>financiranja</u> koji dodatno ograničavaju djelotvorno izvršavanje širih ovlasti.
<b>Što se nastoji postići ovom inicijativom? Najviše 8 redaka</b>
Cilj preispitivanja <b>ovlasti europskih nadzornih tijela</b> jest uspostaviti djelotvoran i učinkovit nadzor financijskih tržišta i tržišta kapitala u EU-u, posebno u pogledu prekograničnih aktivnosti i subjekata. Time će se poboljšati financijska stabilnost, odgovarajuća zaštita potrošača i ulagatelja te pravilno funkcioniranje financijskih tržišta u Uniji. Cilj preispitivanja <b>upravljačke strukture europskih nadzornih tijela</b> jest motivirati djelotvornu primjenu njihovih ovlasti i obavljanje njihovih zadaća u skladu s njihovim mandatima te brzi postupak odlučivanja u interesu EU-a kako bi europska nadzorna tijela dobila odgovarajuću upravljačku strukturu za suočavanje s budućim izazovima. Cilj preispitivanja načina <b>financiranja europskih nadzornih tijela</b> jest osigurati dostatne resurse u skladu sa zadaćama i mandatom europskih nadzornih tijela te proporcionalnost troškova koje moraju snositi sve stranke koje sudjeluju u financiranju.
<b>Koja je dodana vrijednost djelovanja na razini EU-a? Najviše 7 redaka</b>
Prekogranična integracija financijskih tržišta povećava dostupnost prilika za ulaganje i unapređuje financiranje i usluge upravljanja rizicima na korist gospodarstva EU-a. Jačanjem okvira za europska nadzorna tijela promiče se integracija tržišta i osigurava njezino odvijanje u sigurnom i stabilnom nadzornom okruženju. Budući da je način funkcioniranja europskih nadzornih tijela propisan pravom EU-a, namjeravana poboljšanja moguće je ostvariti samo djelovanjem na razini EU-a.

<b>B. Rješenja</b>
<b>Koje su zakonodavne i nezakonodavne opcije politika razmatrane? Koja je najprihvatljivija opcija? Zašto? Najviše 14 redaka</b>
Zbog utvrđenih problema koji se odnose na ovlasti, upravljanje i financiranje europskih nadzornih tijela potrebno je izmijeniti uredbe o europskim nadzornim tijelima i odabrane sektorske zakonodavne akte. U području ovlasti najprihvatljivija opcija uključuje objašnjenje i povećanje nekih postojećih te dodjelu novih ovlasti europskim nadzornim tijelima u ciljanim područjima. To odražava važnost prekograničnih aktivnosti i rastuće pravne stečevine u području financijskih usluga. Potonje se posebno odnosi na dodjelu ovlasti ESMA-i u pogledu pružatelja usluga dostave podataka, europskih fondova za dugoročna ulaganja (ELTIF) i ključnih referentnih vrijednosti subjekata za zajednička ulaganja ili upravitelja s oznakom EU-a (EuVECA i EuSEF), određenih prospekata i određenih referentnih vrijednosti. U području upravljanja najprihvatljivija opcija obuhvaća: prilagodbu opsega odlučivanja Odbora supervizora, zamjenu Upravnog odbora Izvršnim odborom s neovisnim stalnim članovima te dodjelu veće uloge tom odboru u postupku odlučivanja o određenim neregulatornim zadaćama, povećanje ovlasti predsjednika i imenovanje predsjednika u otvorenom postupku. Postojeći sustav financiranja zamjenjuje se modelom kombiniranog financiranja sredstvima iz proračuna EU-a i

doprinosima sektora, čime se osiguravaju sredstva dovoljna za sve brojnije zadaće europskih nadzornih tijela i proporcionalna raspodjela troškova.

**Tko podržava koju opciju? Najviše 7 redaka**

Različita su mišljenja dionika o povećanim i novim ovlastima europskih nadzornih tijela. Druge institucije EU-a već su podržale povećane i nove ovlasti europskih nadzornih tijela. Sudionici u javnom savjetovanju izrazili su svoje mišljenje samo o središnjim drugim ugovornim stranama, pružateljima usluga dostave podataka i nekim fondovima EU-a. Većina ispitanika nije odgovorila na pitanje o izravnom nadzoru. Razni dionici (međunarodne organizacije, institucije EU-a, subjekti iz sektora i neka javna tijela) podupiru prilagodbe modela upravljanja kojima se nastoji unaprijediti učinkovitost i motivacija. Promjene modela financiranja i prelazak na financiranje sredstvima sektora uglavnom podupire Parlament te donekle i javna tijela. Većina dionika nije upoznata s načinom financiranja ili unutarnjim upravljanjem europskih nadzornih tijela.

**C. Učinci najprihvatljivije opcije**

**Koje su prednosti najprihvatljivije opcije (odnosno glavnih opcija ako ne postoji najprihvatljivija opcija)? Najviše 12 redaka**

Centralizacijom određenih zadaća i ovlasti u europskim nadzornim tijelima znatno bi se povećala učinkovitost i djelotvornost nadzora u cijelom EU-u. Najprihvatljivijom opcijom smanjuju se troškovi za poduzeća i nacionalna nadležna tijela; ostvarila bi se ujednačenija primjena prava EU-a i ograničio rizik krivog tumačenja. Uključivanjem neovisnih, stalnih članova u odbore europskih nadzornih tijela uvodi se isključiva perspektiva EU-a u postupak odlučivanja kao protuteža stajalištima predstavnika nacionalnih nadležnih tijela koji su više izloženi sukobu interesa. Stalnim članovima osigurao bi se i veći kontinuitet i dugoročnija perspektiva u postupku odlučivanja europskih nadzornih tijela. Davanjem prava glasa predsjedniku povećao bi se njegov autoritet. Miješanim modelom osigurava se da bolja usklađenost proračuna europskih nadzornih tijela s njihovim potrebama, a institucije EU-a istodobno zadržavaju postojeću kontrolu nad proračunom i snose odgovornost. Osim toga, uvodi se i proporcionalna raspodjela troškova.

**Kolike troškove podrazumijeva najprihvatljivija opcija (odnosno glavne opcije ako ne postoji najprihvatljivija opcija)? Najviše 12 redaka**

Očekuje se da uvođenje najprihvatljivije opcije u području ovlasti, upravljanja i financiranja neće nepovoljno utjecati na proračun EU-a. Tomu je tako jer predložena metodologija financiranja u skladu s ograničenjima postojećeg VFO-a te se europskim nadzornim tijelima istodobno omogućuje da od privatnog sektora prikupe dodatna potrebna sredstva. Nadalje, izravni nadzor financirat će se naknadama koje će se izravno obračunavati subjektima nad kojima se provodi izravni nadzor. Intenzivnija primjena postojećih ovlasti europskih nadzornih tijela i moguće nove neizravne ovlasti uzrokovat će veće troškove rada europskih nadzornih tijela koji bi se ipak trebali nadoknaditi uštedama koje će se ostvariti zbog učinkovitijih nadzora.

**Kako će to utjecati na poduzeća, MSP-ove i mikropoduzeća? Najviše 8 redaka**

Poduzeća svih veličina trebala bi imati koristi od integriranih financijskih tržišta koja nude bolje prilike za ulaganja, financiranje i upravljanje rizicima te od sigurnosti i stabilnosti koja se integriranim tržištima osigurava integriranim nadzorom. Nadalje, poduzeća bi kao porezni obveznici trebali imati koristi od toga što će porezni obveznici snositi manji dio troškova europskih nadzornih tijela. Kada je riječ o manjim i srednjim pružateljima financijskih usluga, doprinosi i naknade raspodijelit će se razmjerno veličini njihova poslovanja.

**Hoće li to znatno utjecati na nacionalne proračune i uprave? Najviše 4 redaka**

Ukida se postojeća obveza nacionalnih nadležnih tijela o plaćanju doprinosa u proračun europskih nadzornih tijela. Nekim promjenama u pogledu dodjele ovlasti za odlučivanje (u čemu će više sudjelovati novoosnovani izvršni odbor) i dodjelom novih izravnih ovlasti europskim nadzornim tijelima u specifičnim područjima ograničava se uloga nacionalnih nadležnih tijela u područjima u kojima postoji stvarna dodana vrijednost EU-a. U neto smislu ne bi trebalo biti utjecaja na nacionalne proračune ili bi taj utjecaj trebao biti pozitivan (u smislu dodatnih ušteda zbog prestanka uplaćivanja doprinosa u proračun europskih nadzornih tijela).

**Očekuju li se drugi bitni učinci? Najviše 6 redaka**

Reformirana europska nadzorna tijela moći će bolje ispunjavati svoje mandate čime će se osigurati dodatne koristi financijskim institucijama i sudionicima na financijskom tržištu. Preispitivanjem europskih nadzornih tijela osigurat će se općenito prednosti za pružatelje i korisnike financijskih usluga unutar i izvan EU-a. Najprihvatljivija opcija u procjeni učinka u svim odjeljcima izravno utječe na europska nadzorna tijela, način njihova financiranja, njihov model upravljanja i njihove ovlasti.

**D. Daljnje mjere**

**Kad će se politika preispitati? Najviše 4 redaka**

Uredbama o europskim nadzornim tijelima predviđena je evaluacija europskog sustava financijskog nadzora (ESFS) svake tri godine, počevši od stvarnog početka njegove primjene. Prvo izvješće Komisije objavljeno je 2014. Komisija će nastaviti pratiti funkcioniranje ESFS-a i o tome izvještivati.