



V Bruseli 21. septembra 2017  
(OR. en)

---

---

**Medziinštitucionálny spis:  
2017/0230 (COD)**

---

---

12420/17  
ADD 2

EF 199  
ECOFIN 736  
SURE 35  
CODEC 1432

### **SPRIEVODNÁ POZNÁMKA**

---

Od: Jordi AYET PUIGARNAU, riaditeľ,  
v zastúpení generálneho tajomníka Európskej komisie

Dátum doručenia: 20. septembra 2017

Komu: Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, generálny tajomník Rady Európskej únie

---

Č. dok. Kom.: SWD(2017) 309 final

---

Predmet: PRACOVNÝ DOKUMENT ÚTVAROV KOMISIE ZHRNUTIE POSÚDENIA  
VPLYVU Sprievodný dokument Návrh NARIADENIA EURÓPSKEHO  
PARLAMENTU A RADY, ktorým sa mení nariadenie (EÚ) č. 1093/2010,  
ktorým sa zriaďuje Európsky orgán dohľadu (Európsky orgán pre  
bankovníctvo), nariadenie (EÚ) č. 1094/2010, ktorým sa zriaďuje Európsky  
orgán dohľadu (Európsky orgán pre poisťovníctvo a dôchodkové poistenie  
zamestnancov), nariadenie (EÚ) č. 1095/2010, ktorým sa zriaďuje  
Európsky orgán dohľadu (Európsky orgán pre cenné papiere a trhy),  
nariadenie (EÚ) č. 345/2013 o európskych fondoch rizikového kapitálu,  
nariadenie (EÚ) č. 346/2013 o európskych fondoch sociálneho podnikania,  
nariadenie (EÚ) č. 600/2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, nariadenie  
(EÚ) 2015/760 o európskych dlhodobých investičných fondoch, nariadenie  
(EÚ) 2016/2011 o indexoch používaných ako referenčné hodnoty vo  
finančných nástrojoch a finančných zmluvách alebo na meranie výkonnosti  
investičných fondov, nariadenie (EÚ) 2017/1129 o prospekte, ktorý sa má  
uverejniť pri verejnej ponuke cenných papierov alebo ich prijatí na  
obchodovanie na regulovanom trhu

---

Delegáciám v prílohe zasielame dokument SWD(2017) 309 final.

---

Príloha: SWD(2017) 309 final

V Bruseli 20. 9. 2017  
SWD(2017) 309 final

**PRACOVNÝ DOKUMENT ÚTVAROV KOMISIE**

**ZHRNUTIE POSÚDENIA VPLYVU**

*Sprievodný dokument*

**Návrh**

**NARIADENIE EURÓPSKEHO PARLIAMENTU A RADY,**

ktorým sa mení nariadenie (EÚ) č. 1093/2010, ktorým sa zriaďuje Európsky orgán dohľadu (Európsky orgán pre bankovníctvo), nariadenie (EÚ) č. 1094/2010, ktorým sa zriaďuje Európsky orgán dohľadu (Európsky orgán pre poisťovníctvo a dôchodkové poistenie zamestnancov), nariadenie (EÚ) č. 1095/2010, ktorým sa zriaďuje Európsky orgán dohľadu (Európsky orgán pre cenné papiere a trhy), nariadenie (EÚ) č. 345/2013 o európskych fondoch rizikového kapitálu, nariadenie (EÚ) č. 346/2013 o európskych fondoch sociálneho podnikania, nariadenie (EÚ) č. 600/2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, nariadenie (EÚ) 2015/760 o európskych dlhodobých investičných fondoch, nariadenie (EÚ) 2016/2011 o indexoch používaných ako referenčné hodnoty vo finančných nástrojoch a finančných zmluvách alebo na meranie výkonnosti investičných fondov, nariadenie (EÚ) 2017/1129 o prospekte, ktorý sa má uverejniť pri verejnej ponuke cenných papierov alebo ich prijatí na obchodovanie na regulovanom trhu

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

## Súhrnný prehľad

Posúdenie vplyvu týkajúce sa návrhu zmeny nariadení, ktorými sa zriaďujú európske orgány dohľadu [nariadenie (EÚ) č. 1093/2010, nariadenie (EÚ) č. 1094/2010 a nariadenie (EÚ) č. 1095/2010]

### A. Potreba konať

#### Prečo? Aký problém sa rieši? Maximálne 11 riadkov

Po šiestich rokoch fungovania boli zistené tieto problémy týkajúce sa rámca európskych orgánov dohľadu (ESA):

1. **Obmedzenia ESA pri plnení ich existujúcich mandátov v plnom rozsahu.** Tento problém sa týka súčasných obmedzení ESA pri plnení ich mandátov v plnom rozsahu a dosahovaní správnych výstupov z hľadiska regulačných úloh, a najmä opatrení na zblížovanie dohľadu, a toho, ako sa týmito obmedzeniami môže na ESA vyvinúť dokonca ešte väčší tlak, keď bude pokračovať proces finančnej integrácie. Príčiny problému vyplývajú z nedostatkov súvisiacich s rámcom ich právomocí, fungovaním rozhodovania (správa) a pridelovaním zdrojov na tieto úlohy.

2. **Neadekvátny rozsah pôsobnosti existujúcich mandátov pri ďalšom napredovaní.** Tento problém sa týka nedostatkov v rozsahu pôsobnosti ich mandátov v súvislosti s úsilím o ďalšiu integráciu trhov. Príčinou tohto problému je najmä absencia niektorých právomocí a úloh týkajúcich sa veľkých cezhraničných spoločností, výrobcov alebo trhových infraštruktúr s pôsobnosťou v celej EÚ, ako aj nástrojov a aspektov tretích krajín. Neadekvátna správa a financovanie prispievajú k tomuto problému ďalším obmedzovaním účinného výkonu širších právomocí.

#### Čo sa od tejto iniciatívy očakáva? Maximálne 8 riadkov

Cieľom preskúmania **právomocí ESA** je zaviesť efektívny a účinný dohľad nad finančnými a kapitálovými trhmi EÚ, najmä v súvislosti s cezhraničnými činnosťami a subjektmi. Posilní sa tým finančná stabilita, primeraná ochrana spotrebiteľov a investorov a riadne fungovanie finančných trhov v Únii. Cieľom preskúmania štruktúry **správy ESA** je zabezpečiť, aby boli ESA motivované efektívne uplatňovať svoje právomoci a vykonávať svoje úlohy v súlade so svojimi mandátmi a prijímať pohotovú rozhodnutia v záujme EÚ, aby mali ESA primeranú štruktúru správy aj na zvládnutie nadchádzajúcich problémov. Cieľom preskúmania **financovania** ESA je zabezpečiť dostatok zdrojov na účely úloh a mandátu ESA, ako aj primeranosť nákladov, ktoré musia znášať všetky prispievajúce strany.

#### Aká je pridaná hodnota opatrení na úrovni EÚ? Maximálne 7 riadkov

Cezhraničnou integráciou finančných trhov sa zvyšuje dostupnosť investičných príležitostí, zlepšuje sa financovanie a služby riadenia rizík v prospech hospodárstva EÚ. Posilnením rámca ESA sa podporí integrácia trhu a zabezpečí sa, aby sa uskutočňovala v bezpečnom a vhodnom prostredí dohľadu. Keďže spôsob fungovania ESA je zakotvený v práve Únie, želané zlepšenia sa môžu zabezpečiť len opatrením na úrovni EÚ.

### B. Riešenia

#### Aké legislatívne a nelegislatívne možnosti politiky sa zvažovali? Je niektorá z možností uprednostňovaná? Prečo? Maximálne 14 riadkov

Zistené problémy v oblastiach právomocí, správy a financovania ESA si vyžadujú zmenu nariadení o ESA, ako aj vybraných odvetvových legislatívnych aktov. V oblasti právomocí uprednostňovaná možnosť zahŕňa objasnenie a posilnenie niektorých existujúcich právomocí a pridelenie nových právomocí ESA v cieľových oblastiach. V tejto možnosti sa odráža význam cezhraničných činností a narastajúceho *acquis* v oblasti finančných služieb. V druhom prípade ide najmä o pridelenie právomocí orgánu ESMA vo vzťahu k poskytovateľom služieb vykazovania údajov, kritickým referenčným hodnotám európskych dlhodobých investičných fondov (ELTIF) a podnikov alebo správcov kolektívneho investovania s označením EÚ (EuVECA a EuSEF), niektorým prospektom a niektorým referenčným hodnotám.

V oblasti správy uprednostňovaná možnosť zahŕňa: úpravu rozsahu pôsobnosti rozhodovania rady orgánov dohľadu, nahradenie riadiacej rady výkonnou radou zloženou z nezávislých členov na plný úväzok a zabezpečenie silnejšej úlohy výkonnej rady v rozhodovaní o niektorých neregulačných úlohách, rozšírenie právomocí predsedu a jeho externé menovanie.

Súčasný režim financovania by sa nahradil modelom zmiešaného financovania, v ktorom by sa spájali príspevky z rozpočtu EÚ a príspevky odvetvia, čím by sa zabezpečil dostatok zdrojov na účely zvyšujúcich sa úloh ESA

a primeranosť rozdelenia nákladov.

**Kto podporuje ktorú možnosť? Maximálne 7 riadkov**

Názory zainteresovaných strán na posilnenie ESA a pridelenie nových právomocí orgánom ESA sa líšia. Iné inštitúcie EÚ v minulosti vyjadrili podporu posilneniu ESA a prideleniu nových právomocí orgánom ESA. Respondenti sa vo verejných konzultáciách vyjadrili len k centrálnym protistranám, poskytovateľom služieb vykazovania údajov a niektorým fondom EÚ. Väčšina respondentov neodpovedala na otázku o priamom dohľade. Zainteresované strany z celého spektra (medzinárodné organizácie, inštitúcie EÚ, odvetvie a niektoré verejné orgány) podporujú úpravu modelu správy, ktorej cieľom je väčšia účinnosť a lepšie stimulačné mechanizmy. Zmeny v modeli financovania a posun smerom k financovaniu odvetvím podporuje najmä Parlament a v obmedzenejšej miere subjekty verejného sektora. Väčšina zainteresovaných strán nie je oboznámená s fungovaním režimov financovania alebo vnútornej správy ESA.

**C. Vplyvy uprednostňovanej možnosti**

**Aké sú výhody uprednostňovanej možnosti (prípadne hlavných možností, ak sa žiadna konkrétna možnosť neuprednostňuje)? Maximálne 12 riadkov**

Centralizácia niektorých úloh a právomocí v ESA by viedla k značným ziskom, pokiaľ ide o účinnosť a efektívnosť dohľadu v rámci EÚ. Uprednostňovanou možnosťou by sa znížili náklady pre podniky a vnútroštátne príslušné orgány, viedla by k jednotnejšiemu uplatňovaniu práva Únie a obmedzili by sa riziká nesprávneho výkladu. Doplnením predstavenstiev ESA o nezávislých stálych členov sa do postupu rozhodovania zavádza výhradná perspektíva EÚ vyvažujúca pohľady predstaviteľov vnútroštátnych príslušných orgánov, u ktorých je pravdepodobnejšie, že budú čeliť konfliktom záujmov. Stáli členovia by takisto zabezpečili väčšiu kontinuitu a dlhodobejšiu perspektívu v rozhodovaní ESA. Priznaním hlasovacích práv predsedovi by sa posilnila jeho právomoc. Zmiešaným modelom financovania sa zabezpečí, aby rozpočet ESA mohol lepšie reagovať na potreby, pričom sa zachová súčasná rozpočtová kontrola a zodpovednosť voči inštitúciám EÚ. Okrem toho sa ním zavádza primeranosť v rozdelení nákladov.

**Aké sú náklady na uprednostňovanú možnosť (prípadne na hlavné možnosti, ak sa žiadna konkrétna možnosť neuprednostňuje)? Maximálne 12 riadkov**

Očakáva sa, že zavedenie uprednostňovaných možností v oblasti právomocí, správy a financovania nebude mať nepriaznivý vplyv na rozpočet EÚ. Dôvodom je, že v navrhovanej metodike financovania sa rešpektujú stropy stanovené súčasným VFR, pričom sa orgánom ESA umožňuje využiť ďalšie financovanie, ktoré potrebujú, zo súkromného sektora. Priamy dohľad sa okrem toho bude financovať poplatkami účtovanými priamo subjektom, na ktoré sa priamy dohľad vzťahuje. Pokiaľ ide o ostatné náklady, intenzívnejšie využívanie existujúcich právomocí ESA a možné nové právomoci nepriameho dohľadu budú znamenať vyššie náklady úkonov ESA, ktoré by sa však mali kompenzovať úsporami nákladov vyplývajúcimi z účinnejšieho dohľadu.

**Aký bude vplyv na podniky, MSP a mikropodniky? Maximálne 8 riadkov**

Podniky všetkých veľkostí by mali mať prospech z integrovanejších finančných trhov ponúkajúcich lepšie príležitosti na investovanie, financovanie a riadenie rizík, a z bezpečnosti a spoľahlivosti, ktorú integrovanejší dohľad ponúka integrovaným trhom. Ako daňovníci by okrem toho mali mať prospech zo skutočnosti, že náklady ESA budú v menšej miere znášať daňovníci všeobecne. Pokiaľ ide o malých a stredných poskytovateľov finančných služieb, príspevky a poplatky sa budú rozdeľovať v pomere k rozsahu ich činností.

**Očakáva sa významný vplyv na štátne rozpočty a verejnú správu? Maximálne 4 riadky**

Vnútroštátne príslušné orgány budú oslobodené od svojej súčasnej povinnosti prispievať do rozpočtu EÚ. Niektorými zmenami v pridelení rozhodovacích právomocí (s väčšou účasťou novo zriadenej výkonnej rady) a pridelením nových priamych právomocí ESA v konkrétnych oblastiach sa obmedzí úloha vnútroštátnych príslušných orgánov v oblastiach so skutočnou pridanou hodnotou EÚ. Z hľadiska čistých nákladov by štátne rozpočty nemali byť nijako ovplyvnené, alebo by mali byť ovplyvnené pozitívne (vzhľadom na dodatočné úspory, keďže už nebude potrebné uhrádzať platby do rozpočtu ESA).

**Očakávajú sa iné významné vplyvy? Maximálne 6 riadkov**

Reformované orgány ESA budú schopné lepšie plniť svoje mandáty, čo prinesie ďalšie výhody finančným inštitúciám a účastníkom finančného trhu. Preskúmanie ESA prinesie všeobecný prospech poskytovateľom a používateľom finančných služieb v rámci EÚ i mimo nej. Uprednostňované možnosti v posúdení vplyvu vo všetkých častiach majú priamy vplyv na ESA, spôsob ich financovania, model ich správy a ich právomoci.

**D. Nadväzujúce opatrenia**

**Kedy sa táto politika preskúma? Maximálne 4 riadky**

V nariadeniach o ESA sa stanovuje hodnotenie európskeho systému finančného dohľadu (ESFS) každé tri roky počínajúc od skutočného začiatku jeho fungovania. Prvá správa Komisie bola vydaná v roku 2014. Komisia bude ďalej monitorovať fungovanie ESFS a podávať správy zodpovedajúcim spôsobom.