



Rada
Európskej únie

V Bruseli 30. októbra 2023
(OR. en)

14833/23

**Medziinštitucionálny spis:
2023/0379(COD)**

EF 322
ECOFIN 1106
CODEC 2003

SPRIEVODNÁ POZNÁMKA

Od:	Martine DEPREZOVÁ, riaditeľka, v zastúpení generálnej tajomníčky Európskej komisie
Dátum doručenia:	17. októbra 2023
Komu:	Thérèse BLANCHETOVÁ, generálna tajomníčka Rady Európskej únie
Č. dok. Kom.:	COM(2023) 660 final
Predmet:	Návrh - NARIADENIE EURÓPSKEHO PARLAMENTU A RADY, ktorým sa mení nariadenie (EÚ) 2016/1011, pokiaľ ide o rozsah pravidiel pre referenčné hodnoty, používanie referenčných hodnôt poskytnutých správcom so sídlom v tretej krajine v Únii a určité požiadavky na podávanie správ

Delegáciám v prílohe zasielame dokument COM(2023) 660 final.

Príloha: COM(2023) 660 final



V Bruseli 17. 10. 2023
COM(2023) 660 final

2023/0379 (COD)

Návrh

NARIADENIE EURÓPSKEHO PARLAMENTU A RADY,

ktorým sa mení nariadenie (EÚ) 2016/1011, pokiaľ ide o rozsah pravidiel pre referenčné hodnoty, používanie referenčných hodnôt poskytnutých správcom so sídlom v tretej krajine v Únii a určité požiadavky na podávanie správ

(Text s významom pre EHP)

DÔVODOVÁ SPRÁVA

1. KONTEXT NÁVRHU

• Dôvody a ciele návrhu

Tento návrh je súčasťou balíka opatrení na racionalizáciu požiadaviek na podávanie správ. Jeho cieľom je racionalizovať udeľovanie povolení a registráciu a zmierniť záťaž, ktorú znášajú spoločnosti z EÚ, a to najmä malé a stredné podniky (ďalej len „MSP“, konkrétne menší správcovia a používatelia referenčných hodnôt). Regulačný rámec, ktorý sa vzťahuje na tieto spoločnosti, má viacero vrstiev. V závislosti od typu referenčnej hodnoty, ktorú poskytujú, sa na ne uplatňujú rôzne pravidlá a požiadavky na podávanie správ. Cieľom nariadenia (EÚ) 2016/1011 (ďalej len „nariadenie o referenčných hodnotách“) je riešiť obavy týkajúce sa presnosti a integrity referenčných hodnôt bez ohľadu na ich veľkosť a systémovú povahu. Otázkou je, či sú niektoré z požiadaviek nariadenia o referenčných hodnotách primerané, najmä pre správcov ponúkajúcich referenčné hodnoty, ktorých referenčná hodnota v nástrojoch, zmluvách alebo fondoch je nízka, alebo ktorí poskytujú indexy len obmedzenému počtu používateľov referenčných hodnôt v súlade s dvojstrannými zmluvami (individualizované indexy). Účastníci trhu vyzvali, aby sa rámec nariadenia o referenčných hodnotách zrevidoval a aby sa dosiahla závislosť regulačných požiadaviek od systémovej relevantnosti referenčnej hodnoty alebo významnosti úlohy, ktorú referenčná hodnota zohráva pri fungovaní trhov v členskom štáte alebo v celej EÚ.

Komisia vo svojom oznámení s názvom Dlhodobá konkurencieschopnosť EÚ: výhľad na obdobie po roku 2030⁽¹⁾ zdôraznila význam regulačného systému, ktorým sa zaisťuje dosiahnutie cieľov pri minimálnych nákladoch. Preto sa zaviazala, že sa opäť pokúsi o racionalizáciu a zjednodušenie požiadaviek na podávanie správ, pričom konečným cieľom je znížiť administratívnu záťaž o 25 % bez toho, aby to malo negatívny vplyv na súvisiace ciele politiky.

Požiadavky na podávanie správ zohrávajú kľúčovú úlohu pri zabezpečovaní riadneho monitorovania a správneho presadzovania právnych predpisov. Náklady na ne sú do veľkej miery kompenzované ich prínosmi, najmä pokiaľ ide o monitorovanie a zabezpečovanie súladu s kľúčovými opatreniami v príslušných oblastiach politiky. Je však dôležité zefektívniť uvedené požiadavky s cieľom zabezpečiť, aby spĺňali účel, na ktorý boli určené, ako aj obmedziť administratívnu záťaž. Požiadavky na podávanie správ môžu predstavovať neprimeranú záťaž pre zainteresované strany vrátane MSP a mikropodnikov, a to aj vzhľadom na organizačný a technologický vývoj, ktorý si vyžaduje úpravu pôvodných požiadaviek na podávanie správ.

Zefektívnenie povinností v oblasti podávania správ a znižovanie administratívnej záťaže je teda prioritou.

Cieľom tohto legislatívneho návrhu je preskúmať rozsah pôsobnosti nariadenia o referenčných hodnotách a riešiť jeho nedostatky, ako aj priniesť ciele zlepšenia, pokiaľ ide o fungovanie nariadenia o referenčných hodnotách.

• Politický a právny kontext

Referenčná hodnota je index⁽²⁾, ktorý sa používa ako odkaz na určenie ceny finančného nástroja alebo finančnej zmluvy alebo na meranie výkonnosti investičného fondu.

¹ COM(2023) 168.

² Index je štatistická miera, zvyčajne ceny alebo množstva, vypočítaná alebo určená z reprezentatívneho súboru podkladových údajov.

V súčasnosti sa vytvára široká škála referenčných hodnôt vrátane referenčných hodnôt úrokových sadzieb, ako je EURIBOR, akciových referenčných hodnôt, ako sú indexy CAC 40, DAX alebo S&P 500, a komoditných referenčných hodnôt, medzi ktoré patria napríklad referenčné hodnoty energie ako West Texas Intermediate (WTI) alebo Brent. Nariadenie o referenčných hodnotách sa vzťahuje na niekoľko rôznych tried podkladových aktív, ktoré zahŕňajú akcie (a nástroje podobné akciám, ako sú fondy obchodované na burze), nástroje s pevným výnosom, úrokové alebo úverové sadzby alebo výmenné kurzy, ako aj rôzne komodity.

V tabuľkách 1 – 3 je znázornené, ako sú v súčasnom nariadení o referenčných hodnotách vymedzené hlavné druhy referenčných hodnôt pokrývajúce hlavné triedy aktív v rámci troch rozmerov: 1. hodnota aktív, ktoré odkazujú na referenčnú hodnotu; 2. trieda podkladových aktív a 3. druhy vstupných údajov použitých na výpočet referenčnej hodnoty.

Tabuľka1: Existujúce právne predpisy: rozlišovanie referenčných hodnôt na základe rozsahu použitia v EÚ

Kategória	Kvantitatívna prahová hodnota ³	Zásah potrebný na takúto klasifikáciu	Právne dôsledky	Súčasný súbor
Kritické referenčné hodnoty	<ul style="list-style-type: none"> - 500 miliárd EUR, alebo - 400 miliárd EUR + 2 kvalitatívne kritériá v článku 20 ods. 1 písm. c), alebo - referenčná hodnota je založená na predkladaní údajov prispievateľmi, ktorých väčšina má sídlo v jednom členskom štáte, a je uznaná za kritickú v danom členskom štáte 	Komisia prijíma vykonávacie akty v súlade s článkom 20 ods. 1 nariadenia o referenčných hodnotách (vykonávací akt Komisie ⁴).	Uplatňujú sa dodatočné pravidlá (články 20 – 23) vrátane povinnej správy (príslušný orgán má právomoc nariadiť správcovi, aby pokračoval v uverejňovaní referenčnej hodnoty) a povinného prispievania (ak správca oznámi príslušnému orgánu zámer prispievateľa ukončiť prispievanie vstupnými údajmi, príslušný orgán má právomoc požadovať od prispievateľa, aby pokračoval v prispievaní vstupnými údajmi).	EURIBOR, WIBOR, STIBOR, NIBOR
Významné referenčné hodnoty	<ul style="list-style-type: none"> - Referenčná hodnota nie je kritickou referenčnou hodnotou a spĺňa jedno z týchto kritérií: - 50 miliárd EUR alebo - nemá žiadne alebo má len veľmi málo trhových náhrad a v prípade, ak by sa prestala poskytovať alebo ak by sa poskytovala na základe vstupných údajov, ktoré už nie sú plne reprezentatívne pre základný trh alebo ekonomickú realitu, alebo na základe nespoľahlivých vstupných údajov, by došlo k významnému a negatívne dosahu na integritu trhu, finančnú stabilitu, spotrebiteľov, reálnu ekonomiku alebo financovanie domácností alebo podnikov v jednom alebo vo viacerých členských štátoch. 	Príslušný orgán zodpovedný za dohľad nad správcom rozhoduje o tom, či sa referenčná hodnota klasifikuje ako významná alebo nevýznamná.	<ul style="list-style-type: none"> - cielené zmiernenia požiadaviek uvedených v hlave II nariadenia o referenčných hodnotách v súlade so zásadou „dodržiavaj alebo vysvetli“ (pozri článok 25 nariadenia o referenčných hodnotách) - od subjektov, ktoré už sú pod dohľadom, sa na účely spravovania významných referenčných hodnôt vyžaduje len registrácia 	K septembru 2022 bolo v rozsahu pôsobnosti nariadenia o referenčných hodnotách podľa odhadov 50 významných referenčných hodnôt ponúkaných šiestimi správcami ⁵ .
Nevýznamné referenčné hodnoty ⁶	referenčná hodnota, ktorú nemožno považovať za kritickú alebo významnú		<ul style="list-style-type: none"> - rozsiahlejšie zmiernenia požiadaviek uvedených v hlave II nariadenia o referenčných hodnotách v súlade so zásadou „dodržiavaj alebo vysvetli“ (pozri článok 26 nariadenia o referenčných hodnotách) - spravovanie nevýznamnej referenčnej hodnoty si vyžaduje len registráciu 	všetky ostatné referenčné hodnoty

³ Výpočet založený na celkovej hodnote finančných nástrojov, finančných zmlúv alebo investičných fondov v Únii, v prípade ktorých sa odkazuje na danú referenčnú hodnotu; to, či bola prahová hodnota dosiahnutá, určuje správca referenčnej hodnoty.

⁴ Vykonávacie nariadenie Komisie (EÚ) 2016/1368 v znení zmien.

⁵ Tieto údaje nezahŕňajú neznámy počet významných referenčných hodnôt ponúkaných správcami z krajín mimo EÚ, ktorí v tom čase ešte nezískali uznanie alebo schválenie.

⁶ Oblasť so sivým podfarbením zodpovedá referenčným hodnotám, v súvislosti s ktorými by sa správca už nemusel registrovať; pozri ďalej v texte.

Tabuľka2: Existujúce právne predpisy: rozlišovanie referenčných hodnôt na základe triedy podkladových aktív

Trieda podkladových aktív	Vymedzenie	Zásah potrebný na takúto klasifikáciu	Právne dôsledky
Referenčné hodnoty úrokových sadzieb	„referenčná hodnota, ktorá je [...] určená na základe sadzby, za akú banky môžu požičiavať iným bankám alebo iným sprostredkovateľom ako banky alebo si vypožičiavať od iných bánk alebo iných sprostredkovateľov ako banky na peňažnom trhu“	Nie je potrebný žiaden zásah. Príslušný orgán zodpovedný za dohľad nad správcom rozhoduje o klasifikácii referenčnej hodnoty podľa triedy aktív, ktorá sa ňou meria.	Referenčné hodnoty úrokových sadzieb podliehajú osobitnému režimu stanovenému v prílohe I k nariadeniu o referenčných hodnotách.
Komoditné referenčné hodnoty	„referenčná hodnota, pri ktorej je podkladovým aktívom [...] komodita [...], s výnimkou emisných kvót [...]“		Komoditné referenčné hodnoty s výnimkou: <ul style="list-style-type: none"> - komoditných referenčných hodnôt, pri ktorých väčšina subjektov pod dohľadom prispieva vstupnými údajmi, - komoditných referenčných hodnôt, ktoré sú aj referenčnými hodnotami týkajúcimi sa regulovaných údajov, - kritických komoditných referenčných hodnôt, ktorých podkladovým aktívom je zlato, striebro alebo platina, podliehajú osobitnému režimu stanovenému v prílohe II k nariadeniu o referenčných hodnotách.
Iné (patrí sem: akcie, pevný výnos, dlh, výmenný kurz...)	[akákoľvek iná referenčná hodnota]		Podliehajú všeobecnému režimu nariadenia o referenčných hodnotách.

Tabuľka3: Existujúce právne predpisy: rozlišovanie referenčných hodnôt na základe druhu vstupných údajov

Druh vstupných údajov	Vymedzenie	Zásah potrebný na takúto klasifikáciu	Právne dôsledky
Referenčná hodnota týkajúca sa regulovaných údajov	referenčná hodnota určená použitím vzorca a vypočítaná: <ol style="list-style-type: none"> zo vstupných údajov, ktorými sa úplne prispieva: <ol style="list-style-type: none"> z miesta obchodovania [...] alebo z miesta obchodovania v tretej krajine, pre ktorú Komisia prijala [rozhodnutie o rovnocennosti] [...]; zo schváleného mechanizmu zverejňovania [...] alebo od poskytovateľa konsolidovaného informačného systému [...]; zo schváleného mechanizmu podávania správ [...]; z výmeny elektriny [...]; z výmeny zemného plynu [...]; z aukčnej platformy; od poskytovateľa služieb, ktorého správca referenčnej hodnoty poveril zberom údajov [...], ak poskytovateľ služieb prijíma údaje úplne od subjektu uvedeného v bodoch i) až vi) tohto písmena; z čistej hodnoty aktív investičných fondov 	Nie je potrebný žiaden zásah. Príslušný orgán zodpovedný za dohľad nad správcom rozhoduje o klasifikácii referenčnej hodnoty podľa druhu použitých vstupných údajov.	Na referenčné hodnoty týkajúce sa regulovaných údajov sa vzťahujú významné zmiernenia požiadaviek týkajúcich sa kontrol vstupných údajov, ohlasovania porušení a prispievania vstupnými údajmi (pozri článok 17). Referenčné hodnoty týkajúce sa regulovaných údajov nemožno určiť za kritické referenčné hodnoty, a to ani vtedy, ak presahujú kvantitatívne prahové hodnoty stanovené v článku 20.
Akákoľvek iná referenčná hodnota	akákoľvek vstupné údaje, ktoré nemožno považovať za regulované údaje		Podliehajú všeobecnému režimu nariadenia o referenčných hodnotách.

Finančné trhy sú celosvetové trhy a referenčné hodnoty sa vytvárajú a používajú na medzinárodnej úrovni. Európske banky, investičné fondy a iní používatelia referenčných hodnôt⁽⁷⁾ odkazujú na referenčné hodnoty EÚ a krajín mimo EÚ na rôzne účely od zaistenia vlastných rizík vrátane úrokových, úverových a devízových rizík a ponúkajú produkty na zaistenie rizika svojich klientov až po vytvorenie investičného portfólia, pričom danú referenčnú hodnotu používajú buď ako investičnú šablónu, alebo ako referenčnú hodnotu výkonnosti investičného portfólia. V nariadení o referenčných hodnotách sa stanovuje zoznam prípadov používania, na ktoré sa nariadenie vzťahuje, takto:

- a) vydávanie finančného nástroja, v ktorom sa odkazuje na index alebo kombináciu indexov;
- b) určenie splatnej sumy v rámci finančného nástroja alebo finančnej zmluvy odkázaním na index alebo kombináciu indexov;
- c) skutočnosť, keď je subjekt zmluvnou stranou finančnej zmluvy, v ktorej sa odkazuje na index alebo kombináciu indexov;
- d) poskytnutie úrokovej sadzby úveru [...] vypočítanej ako rozpätie alebo prirážka k indexu alebo kombinácii indexov [...];
- e) meranie výkonnosti investičného fondu prostredníctvom indexu alebo kombinácie indexov [...].

Nariadením o referenčných hodnotách sa upravuje aj používanie referenčnej hodnoty v rámci EÚ⁽⁸⁾. Cieľom nariadenia o referenčných hodnotách je preto zabezpečiť riadne fungovanie trhov EÚ a vysoký stupeň ochrany spotrebiteľov a investorov, pokiaľ ide o referenčné hodnoty na úrovni EÚ, ako sa zdôrazňuje v odôvodnení 6 nariadenia o referenčných hodnotách. Článkom 29 nariadenia o referenčných hodnotách sa preto upravuje používanie referenčných hodnôt v Únii.

Nariadenie o referenčných hodnotách sa začalo uplatňovať 1. januára 2018, pričom pre existujúce referenčné hodnoty a referenčné hodnoty krajín mimo EÚ bolo stanovené prechodné obdobie do 31. decembra 2019. Lehota pre referenčné hodnoty krajín mimo EÚ bola neskôr dvakrát posunutá; v júli 2023 Komisia prijala návrh delegovaného nariadenia podľa nariadenia o referenčných hodnotách s cieľom ešte raz predĺžiť prechodné obdobie pre referenčné hodnoty tretích krajín, ktoré používajú subjekty pod dohľadom EÚ, a to do 31. decembra 2025⁽⁹⁾.

Nariadenie o referenčných hodnotách vychádza zo zásad pre finančné referenčné hodnoty Medzinárodnej organizácie komisií pre cenné papiere (zásady IOSCO) a zo zásad pre agentúry poskytujúce informácie o cenách ropy Medzinárodnej organizácie komisií pre cenné papiere (zásady IOSCO pre agentúry poskytujúce informácie o cenách ropy). Tieto dva súbory zásad boli vypracované na medzinárodnej úrovni v rokoch 2012 – 2013 v reakcii na rôzne odhalenia týkajúce sa manipulácie referenčných hodnôt a sú dôležitým ústredným bodom pre predpisy týkajúce sa referenčných hodnôt na celom svete. Dodržiava ich väčšina profesionálnych správcov referenčných hodnôt, väčšinou na základe vlastnej certifikácie.

⁷ Subjekty pod dohľadom sú vymedzené v článku 3 ods. 1 bode 17 nariadenia o referenčných hodnotách.

⁸ Článok 2 ods. 1 nariadenia o referenčných hodnotách. Nariadením o referenčných hodnotách sa upravuje používanie referenčnej hodnoty subjektmi pod dohľadom EÚ, ktoré označujeme za „používateľov referenčných hodnôt“. Klienti týchto subjektov pod dohľadom, investori a podniky, ktorí, resp. ktoré sa usilujú o expozíciu voči referenčným hodnotám prostredníctvom jedného z uvedených prípadov používania, sa budú označovať za „koncových používateľov“ referenčných hodnôt.

⁹ Pozri <https://webgate.ec.europa.eu/regdel/#/delegatedActs/2036?lang=sk>.

• Prehľad návrhu

V súlade s dvoma cieľmi, ktorými je zefektívnenie podávania správ a celkovej regulačnej záťaže a splnenie mandátu na preskúmanie nariadenia o referenčných hodnotách, pokiaľ ide o jeho rozsah pôsobnosti a pravidlá používania referenčných hodnôt krajín mimo EÚ, sa tento návrh zameriava na nápravu týchto dvoch nedostatkov:

1. nedostatočná proporcionalita v súčasnom nariadení o referenčných hodnotách, najmä vzhľadom na to, že správcovia nevýznamných referenčných hodnôt podliehajú požiadavke na registráciu od prvého použitia referenčnej hodnoty, ktorú ponúkajú;
2. potenciálne odrádzajúce účinky požiadavky týkajúcej sa získania uznania alebo schválenia na ochotu správcov z tretích krajín ponúkať referenčné hodnoty v EÚ. Správcovia referenčných hodnôt z krajín mimo EÚ, ktorí často nie sú pod dohľadom vo svojej domovskej jurisdikcii, čelia pri úsilí o získanie prístupu na trh EÚ prostredníctvom uznania alebo schválenia značnej dodatočnej záťaži spojenej s dodržiavaním predpisov. Z toho vyplýva riziko zníženia počtu a rozmanitosti referenčných hodnôt, ktoré majú používatelia referenčných hodnôt v EÚ k dispozícii.

Ciele nariadenia o referenčných hodnotách v príslušnej oblasti politiky by sa mali dosiahnuť aj vtedy, ak sa nariadenie zameria na kritické referenčné hodnoty, významné referenčné hodnoty, referenčné hodnoty EÚ pre investície do transformácie hospodárstva v súvislosti so zmenou klímy a referenčné hodnoty EÚ pre investície v súlade s Parížskou dohodou. Podľa tohto návrhu by sa preto požiadavka na registráciu alebo povolenie, ako aj väčšina podstatných požiadaviek mali naďalej vzťahovať len na správcov uvedených kategórií referenčných hodnôt.

Prínosy racionalizácie

Týmto návrhom sa upravuje rozsah pôsobnosti nariadenia o referenčných hodnotách. Hoci podstatné pravidlá zostanú rovnaké, budú sa uplatňovať na menší počet účastníkov trhu v súlade s prístupom založeným na systémovom význame referenčných hodnôt. Okrem toho návrh zahŕňa postupné zlepšenia procesných pravidiel, pričom sa objasňujú určité aspekty, ktoré v praxi viedli k právnej neistote, a to najmä na strane používateľov referenčných hodnôt.

Týmto návrhom sa zníži záťaž spojená s registráciou správcov nevýznamných referenčných hodnôt a súvisiacim dohľadom nad nimi. Títo správcovia tvoria veľkú väčšinu (približne 90 %) celkového počtu správcov, pričom je však používanie ich referenčných hodnôt hospodársky menej významné.

Z výsledkov dosiahnutých v súvislosti s uplatňovaním nariadenia o referenčných hodnotách ďalej vyplýva, že za štyri roky uplatňovania uložil príslušný vnútroštátny orgán len jednu pokutu. Túto pokutu uložil v roku 2021 nemecký úrad pre dohľad nad finančnými službami BaFin v súvislosti s kontrolami subjektu pod dohľadom, pokiaľ ide o jeho prispievanie ku kritickej referenčnej hodnote⁽¹⁰⁾. V rámci tohto návrhu bude činnosť prispievania ku kritickej referenčnej hodnote naďalej podliehať rovnakej kontrole dohľadu.

V prípade subjektov pod dohľadom EÚ, ktoré používajú referenčné hodnoty, by sa týmto návrhom odstránili obmedzenia používania obsiahnuté v kapitole súčasného nariadenia o referenčných hodnotách týkajúcej sa tretích krajín, ktoré boli identifikované ako prekážka používania väčšiny referenčných hodnôt krajín mimo EÚ⁽¹¹⁾. Cieľom tohto návrhu je tiež zefektívniť súčasnú záťaž používateľov referenčných hodnôt EÚ spojenú s dodržiavaním

¹⁰ Pozri správu orgánu ESMA z roku 2021 o sankciách uložených podľa nariadenia o referenčných hodnotách <https://www.esma.europa.eu/document/report-sanctions-imposed-under-benchmarks-regulation-in-2021>.

¹¹ COM(2023) 455 final.

predpisov, ako napríklad potrebu individuálne overovať regulačný stav indexov, ktoré chcú používať ako referenčné hodnoty, na webových sídlach a vo verejných registroch. V súčasnosti toto zníženie záťaže vyplýva zo skutočnosti, že referenčné hodnoty sa štandardne musia schvaľovať, aby sa mohli používať. Podľa návrhu by malo postačovať nahliadnutie do registra podľa článku 36 s cieľom overiť, či sa na referenčnú hodnotu nevzťahuje verejný oznam, ktorým sa zakazuje jej používanie. V záujme zabezpečenia úplnej transparentnosti by sa všetky príslušné rozhodnutia orgánov dohľadu mali zverejňovať a zhromažďovať v registri podľa článku 36, ako aj v databáze podľa nariadenia o jednotnom európskom mieste prístupu. Navyše, ak by príslušný orgán alebo orgán ESMA dospel k záveru, že správca referenčnej hodnoty nedodrжал svoje povinnosti, používatelia referenčných hodnôt v EÚ by sa prostredníctvom verejného oznamu upozornili, že konkrétna referenčná hodnota nie je vhodná na používanie v Únii a jej ďalšie používanie by bolo zakázané.

Iné zvažované možnosti politiky

Alternatívne možnosti politiky mohli zahŕňať úpravu rozsahu pôsobnosti, ktorá by sa týkala len referenčných hodnôt krajín mimo EÚ, alebo obmedzenie podstatných požiadaviek, ktoré sa týkajú všetkých správcov, bez zmeny rozsahu pôsobnosti nariadenia. Prvá možnosť bola zamietnutá na základe toho, že by narušila rovnaké podmienky na úkor správcov so sídlom v EÚ; druhá možnosť síce mohla znížiť záťaž, ktorú znášajú správcovia z EÚ, ale náležite by sa ňou neriešil problém nadmernej administratívnej záťaže, ktorú znášajú správcovia nevýznamných referenčných hodnôt z EÚ, ako ani riziko, ktoré predstavujú pravidlá tretích krajín pre prístup používateľov z EÚ k referenčným hodnotám krajín mimo EÚ, a mohla tak ohroziť cieľ v príslušnej oblasti politiky, ktorým je zaistenie bezpečných a kvalitných referenčných hodnôt.

A napokon, ak by sa súčasný regulačný rámec nezmenil, nariadenie o referenčných hodnotách by sa naďalej uplatňovalo na všetky referenčné hodnoty používané účastníkmi finančného trhu EÚ vrátane referenčných hodnôt tretích krajín. Ako sa uvádza v správe Komisie uverejnenej 14. júla 2023⁽¹²⁾, pravidlá používania referenčných hodnôt tretích krajín by naďalej odrádzali od ponúkajú referenčných hodnôt z tretích krajín zákazníkom z EÚ, čo by mohlo viesť k obmedzenej dostupnosti vhodných referenčných hodnôt, ako aj k možnému zvýšeniu nákladov pre koncových používateľov v EÚ. V dôsledku toho by používatelia referenčných hodnôt v EÚ, ako sú banky a investičné spoločnosti, riskovali stratu prístupu k veľkej časti svetových indexov, ktoré používajú ako referenčné hodnoty pre finančné nástroje alebo ako referenčné sadzby vo finančných zmluvách. To by znamenalo, že by už neboli schopní ponúkať ani také investičné či zaisťovacie produkty, ktoré odkazujú na veľmi bežné indexy krajín mimo EÚ. Investori a spoločnosti z EÚ by sa potom museli v súvislosti s týmito základnými službami obrátiť na sprostredkovateľov z krajín mimo EÚ a riskovali by platbu prirážky. Nižšia dostupnosť referenčných hodnôt tretích krajín v EÚ by potom mohla viesť k obmedzenej hospodárskej súťaži a potenciálnemu systémovému riziku.

¹² Tamže.

Tabuľka 4 – Zhrnutie navrhovanej reformy

<i>Druhy významných referenčných hodnôt</i>	
<p>Významné referenčné hodnoty na základe právneho predpisu – referenčné hodnoty, pri ktorých správca dospel k záveru, že na index odkazujú finančné nástroje a zmluvy alebo že sa používa ako referenčná hodnota výkonnosti pri referenčných aktívach v celkovej výške viac ako 50 miliárd EUR.</p>	<p>Významné referenčné hodnoty na základe určenia – referenčné hodnoty, ktoré nedosiahli prahovú hodnotu 50 miliárd EUR, ale zohrávajú významnú úlohu pri fungovaní jedného alebo viacerých vnútroštátnych (retailových) trhov⁽¹³⁾.</p>
<i>Kto ich určuje?</i>	
<p>Takéto referenčné hodnoty sa automaticky považujú za významné (určenie nie je potrebné). Keď správcovia dosiahnu prahovú hodnotu, musia to oznámiť svojmu príslušnému vnútroštátnemu orgánu.</p> <p>Orgán ESMA a príslušné vnútroštátne orgány môžu vydať vyhlásenie, v ktorom uvedú, že referenčná hodnota presiahla uvedenú prahovú hodnotu, ale jej správca to neoznámil svojmu príslušnému orgánu.</p>	<p>Referenčné hodnoty EÚ: príslušný vnútroštátny orgán</p> <p>Pred určením sa konzultuje s orgánom ESMA, ktorý k danému určeniu, ktoré má príslušný orgán v úmysle vykonať, poskytne poradenstvo s cieľom zabezpečiť konzistentnosť vnútroštátnych určení.</p> <p>Referenčné hodnoty krajín mimo EÚ: orgán ESMA na žiadosť príslušného vnútroštátneho orgánu (článok 24 nariadenia o referenčných hodnotách)</p>
<i>Regulačné povinnosti</i>	
<ul style="list-style-type: none"> • v prípade správcov so sídlom v EÚ: povolenie alebo registrácia v súlade s článkom 34 nariadenia o referenčných hodnotách, • v prípade správcov z tretích krajín: uznanie podľa článku 32 nariadenia o referenčných hodnotách získané od orgánu ESMA alebo schválenie podľa článku 33 nariadenia o referenčných hodnotách s výnimkou prípadov, keď bolo prijaté rozhodnutie o rovnocennosti s danou treťou krajinou. 	
<i>Transparentnosť pre používateľov referenčných hodnôt</i>	
<p><i>Kto toto určenie uverejňuje?</i></p> <p>Neuskutočňuje sa žiadne formálne určenie.</p> <p>Príslušné vnútroštátne orgány a orgán ESMA vydajú verejné vyhlásenie, ak správca oznámi svoju referenčnú hodnotu ako významnú alebo ak má daný príslušný orgán alebo orgán ESMA jasné a preukázateľné dôvody na to, aby referenčnú hodnotu považoval za významnú.</p> <p>V registri orgánu ESMA sa uverejňujú názvy referenčných hodnôt, na ktoré sa vzťahujú oba druhy vyhlásenia, spolu s odkazom na príslušné vyhlásenie.</p>	<p><i>Kto toto určenie uverejňuje?</i></p> <p>Rozhodnutie príslušného vnútroštátneho orgánu o určení sa uverejňuje v súlade s vnútroštátnymi právnymi predpismi tohto orgánu. Toto určenie sa oznámi orgánu ESMA, ktorý uverejní názov danej referenčnej hodnoty a odkaz na rozhodnutie o určení v registri podľa článku 36.</p> <p>Rozhodnutie orgánu ESMA o určení sa uverejňuje na webovom sídle orgánu ESMA. Názov referenčnej hodnoty a odkaz na rozhodnutie o určení sú uvedené v registri podľa článku 36.</p>
<p><i>Informácie o regulačnom stave správcov významných referenčných hodnôt</i></p> <p>Register, ktorý vedie orgán ESMA v súlade s článkom 36⁽¹⁴⁾, obsahuje zoznam:</p> <ul style="list-style-type: none"> - správcov, ktorí majú povolenie alebo sú zaregistrovaní v EÚ, - správcov z krajín mimo EÚ, ktorí sú uznaní alebo schválení v EÚ, - referenčných hodnôt, na ktoré sa vzťahuje verejné vyhlásenie príslušného orgánu alebo orgánu ESMA, ktorým sa zakazuje ich používanie v EÚ, spolu s odkazmi na takéto vyhlásenia, - referenčných hodnôt EÚ pre investície do transformácie hospodárstva v súvislosti so zmenou klímy a referenčných hodnôt EÚ pre investície v súlade s Parížskou dohodou, ktoré možno používať v EÚ. 	

¹³ Príkladom relevantného retailového trhu by mohli byť hypotéky alebo veľmi obľúbené investičné fondy.

¹⁴ Všetky informácie uvedené v registri podľa článku 36 budú prístupné aj prostredníctvom jednotného európskeho miesta prístupu.

Podľa návrhu by sa nariadenie zameriavalo na kritické referenčné hodnoty, významné referenčné hodnoty, referenčné hodnoty pre investície v súlade s Parížskou dohodou a referenčné hodnoty pre investície do transformácie hospodárstva v súvislosti so zmenou klímy bez ohľadu na to, či sa správca nachádza v Únii alebo v tretej krajine¹⁵).

Významnosť referenčnej hodnoty závisí v prvom rade od jej hospodárskej významnosti pre trh EÚ, pričom najrelevantnejším zástupným údajom je v tejto súvislosti súhrnné používanie danej referenčnej hodnoty. Prahová hodnota na určenie významnosti by sa vo všetkých prípadoch mala vypočítavať na základe používania referenčnej hodnoty „v rámci Únie“, pričom by sa nemalo rozlišovať medzi referenčnými hodnotami EÚ a referenčnými hodnotami krajín mimo EÚ¹⁶). Uvedená prahová hodnota by mala byť naďalej stanovená na úrovni 50 miliárd EUR, čo zodpovedá prahovej hodnote, na základe ktorej sa rozlišuje medzi nevýznamnými a významnými referenčnými hodnotami podľa súčasného nariadenia o referenčných hodnotách.

Odchylné od všeobecného pravidla by v záujme zohľadnenia osobitných situácií príslušné orgány (v prípade referenčných hodnôt EÚ) a orgán ESMA (v prípade referenčných hodnôt krajín mimo EÚ) mali mať možnosť určiť referenčné hodnoty, ktoré nedosahujú kvantitatívnu prahovú hodnotu, ak spĺňajú určité kvalitatívne kritériá, ktoré preukazujú ich vplyv v Únii.

¹⁵ V záujme ochrany integrity a povesti súvisiacich značiek EÚ by referenčné hodnoty EÚ pre investície v súlade s Parížskou dohodou a referenčné hodnoty EÚ pre investície do transformácie hospodárstva v súvislosti so zmenou klímy zostali v rozsahu pôsobnosti a mohli by ich poskytovať len správcovia, ktorí majú povolenie alebo sú zaregistrovaní v Únii.

¹⁶ V súlade s vymedzením pojmu „používanie referenčnej hodnoty“ v článku 2 ods. 1 nariadenia o referenčných hodnotách.

S cieľom zabezpečiť koherentnosť vnútroštátneho určovania, ale aj zachovať primeranú flexibilitu, sa v tomto návrhu stanovuje systém koordinácie medzi určovaním zo strany vnútroštátnych orgánov a orgánu ESMA. Jeho hlavné zásady sú tieto:

- Príslušný orgán môže určiť referenčnú hodnotu za významnú len vtedy, ak ju predtým neurčil žiaden iný príslušný orgán.
- Pred určením by mal príslušný orgán vyzvať správcu a v prípade cezhraničných určení aj príslušný vnútroštátny orgán členského štátu správcu, aby poskytli všetky užitočné informácie.
- Pred určením by mal príslušný orgán konzultovať s orgánom ESMA.
- Orgán ESMA by mal poskytnúť poradenstvo, pokiaľ ide o správne uplatňovanie kritérií vnútroštátneho určovania, a preskúmať, či by sa referenčná hodnota mohla považovať za významnú v iných členských štátoch.
- Ak by referenčnú hodnotu mohli určiť viaceré orgány, mali by dospieť k dohode o tom, ktorý z nich ju určí.
- Ak sa dohoda nedosiahne, právomoc urovnať spor má orgán ESMA.

Napokon sa v tomto návrhu zohľadňujú špecifiká referenčných hodnôt EÚ pre investície do transformácie hospodárstva v súvislosti so zmenou klímy a referenčných hodnôt EÚ pre investície v súlade s Parížskou dohodou. Poskytovatelia referenčných hodnôt sa môžu dobrovoľne rozhodnúť označovať referenčné hodnoty ako referenčné hodnoty EÚ pre investície do transformácie hospodárstva v súvislosti so zmenou klímy alebo ako referenčné hodnoty EÚ pre investície v súlade s Parížskou dohodou, pričom je však takéto označovanie spojené so špecifickými požiadavkami podľa nariadenia o referenčných hodnotách. Referenčné hodnoty EÚ pre investície do transformácie hospodárstva v súvislosti so zmenou klímy a referenčné hodnoty EÚ pre investície v súlade s Parížskou dohodou preto môžu poskytovať len správcovia referenčných hodnôt so sídlom v EÚ, ktorí majú povolenie alebo sú zaregistrovaní. Okrem toho by poskytovanie referenčných hodnôt EÚ pre investície do transformácie hospodárstva v súvislosti so zmenou klímy a referenčných hodnôt EÚ pre investície v súlade s Parížskou dohodou malo byť v rámci nariadenia o referenčných hodnotách bez ohľadu na ich veľkosť upravené rovnako ako poskytovanie významných referenčných hodnôt.

- **Vplyvy racionalizácie**

Cieľom navrhovaných zmien je racionalizovať nariadenie o referenčných hodnotách, pričom sa vychádza z predpokladu, že v súčasnosti je regulačná záťaž rovnomerne rozložená medzi všetkými správcami, na ktorých sa vzťahuje nariadenie o referenčných hodnotách, bez ohľadu na ich hospodársku významnosť. Podskupina správcov, ktorí poskytujú hospodársky najvýznamnejšie referenčné hodnoty, je naproti tomu obmedzená. Predovšetkým sú správcovia referenčných hodnôt povinní požiadať o registráciu od okamihu, keď sa vo finančnom nástroji alebo v zmluve použije čo i len jedna referenčná hodnota.

Týmto návrhom by sa v prípade správcov, ktorí spravujú len nevýznamné referenčné hodnoty, odstránila požiadavka na povolenie alebo registráciu (pokiaľ ide o správcov z EÚ), respektíve schválenie alebo uznanie (pokiaľ ide o správcov z tretích krajín). Objemy referenčných aktív nevýznamných referenčných hodnôt sú nízke, a tak tieto druhy referenčných hodnôt nepredstavujú žiadne systémové riziko. V dôsledku toho by sa povinné dodržiavanie organizačných požiadaviek týkajúcich sa i) správy a riadenia a konfliktov záujmov; ii) funkcie dohľadu, ako aj hierarchie a monitorovania vstupných údajov; iii) vypracovávanie kódexov správania, pokiaľ ide o vstupné údaje; iv) ohlasovania porušení a v) zverejňovania informácií o metodike, ako aj zverejňovania vyhlásení o referenčných hodnotách už nevzťahovalo na správcov nevýznamných referenčných hodnôt. Treba však pripomenúť, že by sa naďalej uplatňovali požiadavky stanovené v nariadení (EÚ) č. 596/2014 (ďalej len „nariadenie o zneužívaní trhu“)⁽¹⁷⁾. Napokon by sa malo takisto uznať, že existuje pevne zaužívaný trhový postup, podľa ktorého správcovia referenčných hodnôt vykonávajú svoju činnosť v súlade s príslušnými zásadami IOSCO.

Rámček 1

Významné verzus nevýznamné referenčné hodnoty

Register orgánu ESMA v súčasnosti zahŕňa 73 správcov referenčných hodnôt z EÚ. Z referenčných hodnôt, ktoré sa v súčasnosti v EÚ používajú, sa za kritickú referenčnú hodnotu pod dohľadom orgánu ESMA určila len jedna (EURIBOR)⁽¹⁸⁾. Tri referenčné hodnoty – štokholmská medzibanková referenčná sadzba (STIBOR), nórska medzibanková referenčná sadzba (NIBOR) a varšavská medzibanková referenčná sadzba (WIBOR) – sú kritickými referenčnými hodnotami pod vnútroštátnym dohľadom⁽¹⁹⁾. Všetky uvedené kritické referenčné hodnoty sú referenčné hodnoty úrokových sadzieb a každú z nich spravuje iný správca z EÚ.

¹⁷ Nariadenie o zneužívaní trhu sa vzťahuje na správanie v súvislosti s referenčnými hodnotami podľa článku 2. V článku 12 nariadenia o zneužívaní trhu sa stanovuje, že manipulácia s trhom zahŕňa aj šírenie nepravdivých alebo zavádzajúcich informácií alebo poskytovanie nepravdivých alebo zavádzajúcich vstupných informácií týkajúcich sa referenčnej hodnoty, keď osoba, ktorá tieto informácie šíri alebo poskytuje, vedela alebo mala vedieť, že informácie sú nepravdivé alebo zavádzajúce, alebo akékoľvek iné konanie, ktorým sa manipuluje s výpočtom referenčnej hodnoty. V legislatívnom návrhu aktu o kótovaní Komisia navrhla zmeniť nariadenie o zneužívaní trhu tak, aby sa správcovia referenčných hodnôt a prispievatelia k referenčným hodnotám zahrnuli do rozsahu pôsobnosti režimu administratívnych sankcií zmenou článku 30 ods. 2 písm. e) až g). Navrhovanými zmenami článku 23 sa takisto posilňuje právomoc príslušných orgánov, pokiaľ ide o správcov referenčných hodnôt.

¹⁸ Článok 20 ods. 1 písm. a) nariadenia o referenčných hodnotách, v ktorom sa vyžaduje, aby na referenčnú hodnotu odkazovali finančné nástroje alebo finančné zmluvy s celkovou hodnotou najmenej 500 miliárd EUR.

¹⁹ Článok 20 ods. 1 písm. b) nariadenia o referenčných hodnotách.

Z neformálneho prieskumu orgánu ESMA zameraného na vnútroštátne orgány dohľadu vyplynulo, že v septembri 2022 šesť správcov referenčných hodnôt pod európskym dohľadom [traja z EÚ a traja z krajín mimo EÚ⁽²⁰⁾] ponúkalo aspoň jednu významnú referenčnú hodnotu⁽²¹⁾. Zvyšných 66 správcov poskytovalo len nevýznamné referenčné hodnoty.

Výsledkom tejto racionalizácie bude lepšie zameranie úsilia v oblasti dohľadu na príslušné kategórie kritických alebo významných referenčných hodnôt, ktoré sú vymedzené ako referenčné hodnoty, na ktoré sa odkazuje vo finančných nástrojoch a finančných zmluvách alebo investičných fondoch v celkovej výške viac ako 500 miliárd EUR (kritické) alebo 50 miliárd EUR (významné), alebo referenčné hodnoty, ktoré na základe vnútroštátneho posúdenia alebo posúdenia na úrovni EÚ zohrávajú významnú úlohu na (retailovom) trhu v konkrétnom členskom štáte alebo na trhu vo viacerých členských štátoch.

Očakáva sa, že návrhom sa zníži počet subjektov EÚ, ktoré patria do rozsahu pôsobnosti nariadenia o referenčných hodnotách. Zo 73 správcov z EÚ, ktorí sú v súčasnosti pod dohľadom, by do rozsahu pôsobnosti prestalo patriť 66 správcov, pokiaľ by neboli osobitne určené za významných. To zodpovedá zníženiu veľkosti súboru, ktorý podlieha povinnému dodržiavaniu predpisov, až o 90 %. Pokiaľ ide o vplyv na náklady, pozri oddiel venovaný programu REFIT ďalej v texte.

• **Dôsledky pre správcov z tretích krajín**

Hlavnou zásadou tohto návrhu je zabezpečenie rovnakého zaobchádzania so správcami bez ohľadu na ich sídlo. Rozsah uplatňovania nariadenia o referenčných hodnotách, pokiaľ ide o správcov z EÚ, by preto mal byť rovnaký ako rozsah pôsobnosti uplatniteľný v prípade správcov z tretích krajín.

Odhadujeme, že existuje približne 273 správcov referenčných hodnôt z tretích krajín⁽²²⁾. Podľa súčasných pravidiel by si od 1. januára 2026 museli všetci z nich zabezpečiť prístup na trh EÚ prostredníctvom rovnocennosti, uznania alebo schválenia, aby mohli subjekty pod dohľadom EÚ naďalej používať ich referenčné hodnoty. V súčasnosti sa na dvoch správcov z tohto počtu vzťahuje rozhodnutie o rovnocennosti⁽²³⁾, dvoch ďalších uznáva subjekt pod dohľadom EÚ⁽²⁴⁾ a desať uznáva orgán ESMA⁽²⁵⁾. Zvyšných 259 správcov môže do 1. januára 2026 ponúkať svoje referenčné hodnoty v EÚ bez obmedzenia v súlade s prechodným obdobím podľa článku 51 ods. 5 nariadenia o referenčných hodnotách. To znamená, že len približne 5 % správcov z tretích krajín úspešne využilo jednu z troch dostupných možností prístupu na trh EÚ.

²⁰ Po získaní prístupu na trh EÚ prostredníctvom uznania alebo schválenia. Nad rámec uvedeného počtu existoval aj neznámy počet správcov z krajín mimo EÚ, ktorí ponúkali významné referenčné hodnoty v EÚ v rámci prechodných ustanovení.

²¹ Referenčné hodnoty, na ktoré odkazujú finančné zmluvy a finančné nástroje s celkovou hodnotou presahujúcou 50 miliárd EUR, alebo [ktoré nemajú] žiadne alebo [majú] len veľmi málo vhodných trhových náhrad a [mohli by mať] významný a negatívny dosah na integritu trhu, finančnú stabilitu, spotrebiteľov, reálnu ekonomiku alebo financovanie domácností alebo podnikov v jednom alebo viacerých členských štátoch.

²² Všetky údaje v tomto oddiele poskytol orgán ESMA, a to aj na základe obchodnej databázy (www.rimes.com).

²³ ABS Benchmarks Administration CO PTE. LTD. (Singapur) a ASX Benchmarks Limited (Austrália).

²⁴ S&P Dow Jones Indices, LLC (Spojené štáty americké) a SIX Index AG (Švajčiarsko).

²⁵ Hedge Fund Research, Inc. (Spojené štáty americké), ICAP information Services Limited (Spojené kráľovstvo), Invesco Indexing LLC (Spojené štáty americké), JPX Market Innovation & Research, Inc. (Japonsko), Leonteq Securities AG (Švajčiarsko), LPX AG (Švajčiarsko), Nikkei Inc. (Japonsko), Scientific Infra Pte Ltd (Singapur), STOXX Ltd. (Švajčiarsko), WisdomTree, Inc. (Spojené štáty americké).

Pokiaľ ide o významné referenčné hodnoty, odhaduje sa, že najmenej šesť správcoz z krajín mimo EÚ poskytuje aspoň jednu referenčnú hodnotu, ktorá presahuje prahovú hodnotu používania v EÚ na úrovni 50 miliárd EUR. Traja z týchto šiestich správcoz v súčasnosti získali uznanie alebo schválenie v EÚ. Keďže v tomto návrhu sa stanovuje možnosť, aby orgán ESMA určil dodatočné referenčné hodnoty krajín mimo EÚ za významné, týchto šesť správcoz z krajín mimo EÚ, ktorí spravujú významné referenčné hodnoty, by sa malo považovať za minimálny súbor, na ktorý sa bude naďalej vzťahovať režim tretích krajín.

- **Súlad s existujúcimi ustanoveniami v tejto oblasti politiky**

Tento návrh je súčasťou balíka opatrení na racionalizáciu požiadaviek na podávanie správ. Je jedným z krokov nepretržitého procesu, v rámci ktorého sa bližšie skúmajú existujúce požiadavky na podávanie správ s cieľom posúdiť, či sú naďalej relevantné, a zefektívniť ich.

Cieľom tohto návrhu je výrazne znížiť počet referenčných hodnôt v rozsahu pôsobnosti práva EÚ a následne aj regulačnú záťaž pre väčšinu správcoz referenčných hodnôt, ako aj pre používateľov. Intenzívnejším zameraním úsilia v oblasti dodržiavania predpisov a dohľadu na tie referenčné hodnoty, ktoré sú hospodársky najvýznamnejšie, sa zároveň zabezpečí dosahovanie cieľov v príslušnej oblasti politiky, z ktorých vychádza nariadenie o referenčných hodnotách.

Okrem toho táto reforma nariadenia o referenčných hodnotách prispeje k všeobecným cieľom politik EÚ v oblasti finančných služieb, ktoré sú zamerané na zaručenie finančnej stability. Návrh prispeje aj k cieľom akčného plánu únie kapitálových trhov, ktorý sa zameriava na prehĺbenie kapitálových trhov EÚ a zvýšenie konkurencieschopnosti európskeho hospodárstva a európskych spoločností.

Prístup uplatnený v rámci tohto návrhu by sa mal porovnať s prístupom, ktorý navrhla Komisia vo svojom návrhu o transparentnosti a integrite činností poskytovania environmentálnych, sociálnych a správnych ratingov (ratingov ESG)⁽²⁶⁾. Iniciatíva týkajúca sa ratingov ESG je založená na zásadách a vo veľkej miere vychádza z odporúčaní, ktoré uverejnila organizácia IOSCO v novembri 2021. Iné jurisdikcie, ktoré pracujú na zlepšovaní transparentnosti a integrity ratingov ESG, takisto pri svojom úsilí vychádzajú z odporúčaní organizácie IOSCO, čo by na globálnej úrovni malo viesť k všeobecnému zosúladeniu zaobchádzania s týmito poskytovateľmi. Na tomto základe sa v návrhu o ratingoch ESG uplatňuje komplexný prístup k regulácii činností poskytovania ratingov ESG, a to vrátane režimu tretích krajín, pričom sa však uvedený návrh výrazne líši od nariadenia o referenčných hodnotách tým, že sa v ňom nereguluje používanie ratingov ESG. Navyše, trh s ratingmi ESG sa nachádza v menej rozvinutej fáze a používatelia ratingov ESG menej podliehajú trhovej sile konkrétnych poskytovateľov, pričom treba zároveň poznamenať, že používatelia ratingov ESG sú väčšinou inštitucionálni investori, ktorí môžu pred rozhodnutím o konkrétnej investičnej stratégii doplniť získané vstupné údaje svojou vlastnou analýzou. Preto by režim ratingov ESG podľa očakávaní nemal spôsobiť používateľom ujmu rovnakým spôsobom, ako by to bolo bez legislatívneho zásahu v prípade režimu tretej krajiny podľa nariadenia o referenčných hodnotách.

- **Súlad s ostatnými politikami Únie**

Komisia v rámci Programu regulačnej vhodnosti a efektívnosti (REFIT) zabezpečuje, aby jej právne predpisy spĺňali svoj účel, aby sa zameriavali na potreby zainteresovaných strán, minimalizovali záťaž a zároveň dosahovali svoje ciele. Tieto návrhy sú preto súčasťou programu REFIT a znižuje sa nimi zložitosť záťaže spojenej s podávaním správ, ktorá vyplýva z právneho prostredia EÚ.

²⁶ COM(2023) 314 final; ratingy ESG sú „stanoviská“ poskytovateľa ratingov, ktoré by sa nemali vykladať ako forma označovania alebo certifikácie.

Hoci sú určité požiadavky na podávanie správ nevyhnutné, musia byť čo najefektívnejšie. Nemali by sa prekrývať, mali by odstraňovať zbytočnú záťaž a v čo najväčšej miere využívať digitálne a interoperabilné riešenia.

2. PRÁVNY ZÁKLAD, SUBSIDIARITA A PROPORCIONALITA

• Právny základ

Článok 114 Zmluvy o fungovaní Európskej únie (ZFEÚ).

Nariadením (EÚ) 2016/1011 sa odstránili prekážky obchodu na základe článku 114 ZFEÚ. Normotvorca Únie sa preto môže pri súčasnej úprave nariadenia (EÚ) 2016/1011 opierať o rovnaký právny základ. To je v súlade s bodom 34 odôvodnenia Súdneho dvora vo veci C-58/08 Vodafone a i. [2010] I-04999, v ktorom Súdny dvor uviedol: „Pokiaľ akt, ktorý sa zakladá na článku 95 ES, už odstránil všetky prekážky obchodu v oblasti, ktorú harmonizuje, normotvorcu Spoločenstva nemožno pozbaviť možnosti prispôbiť tento akt akýmkoľvek zmenám okolností alebo akémukoľvek vývoju poznatkov vzhľadom na úlohu, ktorá mu prislúcha pri zabezpečení ochrany všeobecných záujmov uznaných Zmluvou [pozri v tomto zmysle rozsudok British American Tobacco (Investments) a Imperial Tobacco, už citovaný, body 77 a 78].“

• Subsidiarita (v prípade inej ako výlučnej právomoci)

Tento návrh je v súlade so zásadou subsidiarity. Určenie referenčných hodnôt, ktoré sú relevantné pre trh v členskom štáte, je povinnosťou príslušného orgánu, ktorý je k tomuto relevantnému trhu najbližšie. Napríklad, ak prevádzkovatelia na konkrétnom (vnútroštátnom) trhu najčastejšie používajú konkrétnu referenčnú hodnotu, je povinnosťou daného príslušného orgánu, aby túto referenčnú hodnotu určil za významnú, bez ohľadu na to, kde má sídlo správca tejto referenčnej hodnoty. Ak sa táto referenčná hodnota spravuje v inom členskom štáte, mal by sa vďaka spolupráci medzi príslušnými orgánmi zabezpečiť bezproblémový dohľad nad takouto referenčnou hodnotou. Vzhľadom na riziká pre finančnú stabilitu, ako aj zložitosť postupov a straty, ktoré by mohli vzniknúť v čase finančnej nestability, sa tieto náklady na dohľad považujú za primerané. Okrem toho opatrenia na zabránenie fragmentácii a právnej neistote zahŕňajú úlohu orgánu ESMA v oblasti koordinácie a sprostredkovania, ktoré predchádzajú vnútroštátnym určeniam, ako aj pravidlá zachovania predchádzajúceho stavu, pokiaľ ide o správcov referenčných hodnôt, ktorí už získali povolenie alebo ktorých už príslušný vnútroštátny orgán zaregistroval.

• Proporcionalita

Týmto návrhom sa zavádza jednoduchší a primeranejší prístup k regulácii referenčných hodnôt. Návrh sa obmedzuje na zmeny, ktoré sú potrebné na dosiahnutie funkčného rámca pre účastníkov trhu EÚ. Neprekračuje rámec toho, čo je nevyhnutne potrebné na dosiahnutie jeho cieľov. Je v súlade so zásadou proporcionality, pričom sa v ňom zohľadňuje správna rovnováha medzi zachovaním finančnej stability a integrity európskych trhov a nákladovou efektívnosťou opatrenia.

Navrhované regulačné zmeny znížia právnu neistotu pre subjekty pod dohľadom EÚ a zabezpečia, aby mohli využívať čo najširšiu škálu referenčných hodnôt EÚ a krajín mimo EÚ. Okrem toho návrh zahŕňa jasné rozdelenie právomocí medzi príslušnými vnútroštátnymi orgánmi, orgánom ESMA a Komisiou, pokiaľ ide o určenie referenčnej hodnoty za kritickú alebo významnú. Takisto sa v ňom stanovuje jasné vymedzenie právnych dôsledkov na povinnosti správcov, ktorí poskytujú referenčné hodnoty, ktoré sú určené za kritické alebo významné.

V porovnaní s existujúcim nariadením o referenčných hodnotách sa týmto návrhom zároveň zvyšuje právna istota, pokiaľ ide o regulačný stav referenčných hodnôt, ktoré sú určené za významné – určujúce subjekty (príslušné orgány) majú mandát jasne oznamovať regulačný stav určenej referenčnej hodnoty. Okrem toho budú tieto rozhodnutia ľahko dostupné na jednotnom európskom mieste prístupu a v registri vedenom orgánom ESMA.

- **Výber nástroja**

Návrhom sa zavádzajú zmeny existujúceho nariadenia na základe článku 114 ZFEÚ, a preto by mal byť takisto nariadením.

3. VÝSLEDKY HODNOTENÍ *EX POST*, KONZULTÁCIÍ SO ZAJINTERESOVANÝMI STRANAMI A POSÚDENÍ VPLYVU

- **Hodnotenia *ex post*/kontroly vhodnosti existujúcich právnych predpisov**

Toto cieľené preskúmanie sa zameriava na:

- zabezpečenie toho, aby používatelia referenčných hodnôt v EÚ mohli využívať čo najširšiu škálu referenčných hodnôt EÚ a krajín mimo EÚ a aby si udržali konkurencieschopnosť na svetových kapitálových trhoch,
- zníženie regulačnej záťaže správcov z EÚ, ktorí spravujú referenčné hodnoty s obmedzeným hospodárskym vplyvom, pri súčasnom zachovaní primeraného dohľadu nad kritickými a významnými referenčnými hodnotami, referenčnými hodnotami EÚ pre investície do transformácie hospodárstva v súvislosti so zmenou klímy a referenčnými hodnotami EÚ pre investície v súlade s Parížskou dohodou.

Útvary Komisie zhromažďovali údaje priamo od účastníkov trhu a usporiadali stretnutia so zainteresovanými stranami, pričom sa zameriavali na ich súčasnú situáciu, obavy a nápady, ako zlepšiť a zreformovať nariadenie o referenčných hodnotách, a najmä kapitolu o tretích krajinách. Okrem toho Komisia na štyri týždne uverejnila výzvu na predloženie dôkazov a zhromaždila názory účastníkov trhu.

- **Konzultácie s členskými štátmi**

Útvary Komisie konzultovali s odborníkmi z členských štátov o budúcej podobe nariadenia o európskych referenčných hodnotách na zasadnutiach expertnej skupiny Európskeho výboru pre cenné papiere, ktoré sa uskutočnili 22. júna 2023 a 21. septembra 2023.

Väčšina členských štátov súhlasila s tým, že do rozsahu pôsobnosti nariadenia by mali patriť len významné referenčné hodnoty a že referenčné hodnoty presahujúce prahovú hodnotu používania na úrovni 50 miliárd EUR by mali byť v rozsahu pôsobnosti automaticky. Niektoré členské štáty zároveň argumentovali v prospech potreby vlastného uváženia na vnútroštátnej úrovni na to, aby sa určité indexy považovali za významné, a to aj vtedy, ak sa daná referenčná hodnota používa najmä v jednom členskom štáte alebo ak sa nedosiahli dohodnuté prahové hodnoty na určenie referenčnej hodnoty za relevantnú v EÚ. V následnej diskusii o hlavných črtách vnútroštátneho systému určovania väčšina členských štátov uviedla, že by zvažili určenie obmedzeného počtu referenčných hodnôt, ktoré poskytujú najmä správcovia so sídlom v danom členskom štáte.

Väčšina členských štátov považuje za vhodné, aby sa prahová hodnota alebo kritériá určenia uplatňovali rovnako na referenčné hodnoty spravované v EÚ, ako aj na referenčné hodnoty mimo EÚ.

Bez ohľadu na to, aký prístup sa zvolí na stanovenie prahovej hodnoty, pomocou ktorej sa referenčná hodnota určuje za významnú, si väčšina členských štátov, ktoré sa k tejto otázke vyjadrili, želá, aby komoditné referenčné hodnoty, ktoré poskytujú agentúry poskytujúce informácie o cenách, zostali v rozsahu pôsobnosti nariadenia o referenčných hodnotách a aby sa na túto kategóriu referenčných hodnôt uplatňovali pravidlá uvedené v prílohe II k nariadeniu o referenčných hodnotách.

- **Konzultácie so zainteresovanými stranami**

V období od 20. mája do 12. augusta 2022 sa uskutočnila cieľná konzultácia o „režime, ktorým sa riadi používanie referenčných hodnôt spravovaných v tretej krajine“. V reakcii na online dotazník bolo prijatých 64 odpovedí. Podrobné zhrnutie týchto prijatých odpovedí bolo zahrnuté v správe Komisie o používaní referenčných hodnôt tretích krajín v EÚ⁽²⁷⁾.

- **Získavanie a využívanie expertízy**

Tieto návrhy boli identifikované na základe procesu vnútornej kontroly existujúcich povinností v oblasti podávania správ, pričom vychádzajú zo skúseností s vykonávaním súvisiacich právnych predpisov. Keďže ide o krok v procese nepretržitého posudzovania požiadaviek na podávanie správ vyplývajúcich z právnych predpisov EÚ, kontrola takejto záťaže a jej vplyvu na zainteresované strany bude pokračovať.

- **Posúdenie vplyvu**

K tomuto návrhu nebolo vypracované žiadne posúdenie vplyvu, keďže:

- Návrh je reakciou na dva konkrétne ciele v príslušnej oblasti politiky, ktoré do veľkej miery predurčujú možnosť politiky predstavenú v tomto návrhu.
- Tento návrh pozostáva z cielenej úpravy rozsahu pôsobnosti nariadenia o referenčných hodnotách a posilnenia prvkov proporcionality; nemenia sa ním podstatné pravidlá ani spôsob dohľadu. Hoci sa v ňom zachováva rozlišovanie medzi nevýznamnými referenčnými hodnotami a inými referenčnými hodnotami podobné tomu, ktoré už v súčasnosti existuje v nariadení o referenčných hodnotách, lepšie sa ním zosúladuje regulačný rámec s reguláciou referenčných hodnôt v iných jurisdikciách, ktorá je vo všeobecnosti založená na určovaní hospodársky najvplyvnejších indexov.
- Okrem toho tento návrh vychádzal z posúdenia vplyvu vykonaného v roku 2020⁽²⁸⁾ a správy Komisie predloženej spoluzákonodarcom v roku 2023⁽²⁹⁾ vrátane dvoch verejných konzultácií⁽³⁰⁾. Zámer pokračovať v tejto iniciatíve bez posúdenia vplyvu bol oznámený vo výzve na predloženie dôkazov, ktorá bola uverejnená od 1. marca do 29. marca 2023⁽³¹⁾.

²⁷ COM(2023) 455 final.

²⁸ SWD(2020) 147 final.

²⁹ COM(2023) 455 final.

³⁰ https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12016-Report-pursuant-to-Article-54-of-the-Benchmark-Regulation/public-consultation_sk a https://finance.ec.europa.eu/regulation-and-supervision/consultations/finance-2022-benchmarks-third-country_en.

³¹ https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/13762-Review-of-the-scope-and-third-country-regime-of-the-Benchmark-Regulation_sk.

- **Regulačná vhodnosť a zjednodušenie**

Ide o návrh v rámci programu REFIT, ktorého cieľom je zjednodušiť právne predpisy a znížiť záťaž pre zainteresované strany. Očakáva sa, že tento legislatívny návrh bude viesť k úsporám nákladov pre poskytovateľov referenčných hodnôt v EÚ, ktorí neposkytujú významné referenčné hodnoty, ako aj pre všetkých používateľov referenčných hodnôt v EÚ.

Hoci nebolo možné vypracovať presné odhady⁽³²⁾, očakáva sa, že týmto návrhom sa dosiahnu úspory nákladov pre správcov referenčných hodnôt, používateľov referenčných hodnôt a príslušné vnútroštátne orgány poverené dohľadom nad správcami referenčných hodnôt.

- Správcovia referenčných hodnôt vo všetkých prípadoch ušetria na nákladoch na dodržiavanie predpisov, a to najmä pokiaľ ide o náklady vyplývajúce z požiadaviek na podávanie správ. Tí správcovia, ktorí poskytujú len nevýznamné referenčné hodnoty, ušetria na nákladoch na dodržiavanie predpisov súvisiacich so zabezpečením toho, aby ich organizačné usporiadanie a ich poskytovanie referenčných hodnôt spĺňalo dodatočné podrobné požiadavky nariadenia o referenčných hodnotách nad rámec toho, čo je stanovené v zásadách IOSCO⁽³³⁾, a zároveň ušetria aj na ročných poplatkoch za dohľad⁽³⁴⁾. Noví účastníci navyše ušetria na počiatočnom registračnom poplatku. V prípade správcov poskytujúcich referenčné hodnoty, ktoré sú významné alebo kritické alebo ktoré sú referenčnými hodnotami EÚ pre investície do transformácie hospodárstva v súvislosti so zmenou klímy alebo referenčnými hodnotami EÚ pre investície v súlade s Parížskou dohodou, sú úspory nákladov nepravdepodobné. Aj títo správcovia však môžu využívať úspory v rozsahu, v akom poskytujú aj nevýznamné referenčné hodnoty.
- Očakáva sa, že používatelia referenčných hodnôt budú mať úžitok zo zvýšenej dostupnosti referenčných hodnôt EÚ a krajín mimo EÚ, z regulačného prostredia, ktoré bude vďaka racionalizácii regulačných požiadaviek otvorenejšie pre inovácie, a zo zvýšenej hospodárskej súťaže na trhu s referenčnými hodnotami. Je zrejmé, že pokračujúca dostupnosť referenčných hodnôt krajín mimo EÚ by mohla znamenať významnú úsporu nákladov. Jedna významná úverová inštitúcia poskytla odhad, podľa ktorého sa príjmy súvisiace s poskytovaním služieb s použitím referenčných hodnôt krajín mimo EÚ pohybujú v rozmedzí 100 – 150 miliónov EUR. Tieto príjmy by boli ohrozené, ak by niektoré alebo všetky referenčné hodnoty krajín mimo EÚ nebolo možné používať v EÚ.
- Príslušné orgány v EÚ zaznamenajú výrazné zníženie počtu referenčných hodnôt a počtu správcov referenčných hodnôt, nad ktorými vykonávajú dohľad. Hoci nemožno predpokladať, že úspory budú zodpovedať poklesu veľkosti súboru pod dohľadom, keďže správcovia, ktorí zostávajú pod dohľadom, budú zodpovední za hospodársky vplyvnejšie referenčné hodnoty, malo by dôjsť k výraznému zníženiu nákladov a mala by sa naskytnúť príležitosť zamerať kapacity v oblasti dohľadu na kritické referenčné hodnoty, významné referenčné hodnoty, referenčné hodnoty

³² Cielená konzultácia počas leta 2022 zahŕňala otázky o nákladoch, ale priniesla len neoficiálne informácie.

³³ Jeden významný správca referenčnej hodnoty odhadol celkové náklady na zriadenie v prípade správcu referenčnej hodnoty s povolením v EÚ na 2 – 3 milióny EUR, pričom ročné náklady na priebežný dohľad majú predstavovať 1,5 – 2 milióny EUR.

³⁴ Tieto poplatky sa výrazne líšia, pričom sa pohybujú od paušálnych ročných poplatkov vo výške niekoľkých stoviek EUR, ktoré účtujú niektoré vnútroštátne orgány, až po poplatky, ktoré vychádzajú zo skutočného času vynaloženého na dohľad.

EÚ pre investície do transformácie hospodárstva v súvislosti so zmenou klímy a referenčné hodnoty EÚ pre investície v súlade s Parížskou dohodou.

- **Základné práva**

V návrhu sa dodržiavajú základné práva a zásady uznané Chartou základných práv EÚ, najmä sloboda podnikania (článok 16). Cieľom tejto iniciatívy je zabezpečiť, aby používatelia referenčných hodnôt v EÚ mohli využívať čo najširšiu škálu referenčných hodnôt EÚ a krajín mimo EÚ, pričom sa ňou vytvorí trhové prostredie pre hospodársku súťaž medzi používateľmi referenčných hodnôt v EÚ a ich náprotivkami v krajinách mimo EÚ. Táto iniciatíva teda prispeje k zlepšeniu uplatňovania práva na slobodu podnikania. Neočakáva sa, že navrhované zmeny nariadenia o referenčných hodnotách budú mať negatívny vplyv na ochranu spotrebiteľov, keďže v rámci preskúmania sa v rozsahu pôsobnosti zachovávajú kritické a významné referenčné hodnoty, ktoré sa najviac používajú a sú relevantné pre ochranu spotrebiteľov a investorov.

4. VPLYV NA ROZPOČET

Očakáva sa, že táto iniciatíva nebude mať na rozpočet EÚ žiaden finančný vplyv. Podľa prvých náznakov by sa počet referenčných hodnôt a správcov referenčných hodnôt pod dohľadom orgánu ESMA znížil alebo by v závislosti od vykonávania právomocí určovania zostal konštantný. To by znamenalo, že orgán ESMA by v závislosti od vykonávania právomocí určovania potreboval menej zamestnancov na priamy dohľad nad správcami referenčných hodnôt.

5. ĎALŠIE PRVKY

- **Plány vykonávania, spôsob monitorovania, hodnotenia a podávania správ**

Hodnotenie sa plánuje vykonať päť rokov po vykonaní opatrenia a v súlade s usmerneniami Komisie pre lepšiu právnu reguláciu. Cieľom hodnotenia je okrem iného posúdiť účinnosť a efektívnosť nariadenia pri dosahovaní cieľov v príslušnej oblasti politiky a rozhodnúť, či sú potrebné nové opatrenia alebo zmeny.

- **Podrobné vysvetlenie konkrétnych ustanovení návrhu**

Článok 1 – Zmeny nariadenia o referenčných hodnotách

V článku 2 ods. 1 nariadenia o referenčných hodnotách sa stanovuje rozsah pôsobnosti nariadenia. Návrhom sa mení článok 1 ods. 1 s cieľom zohľadniť nový prístup a dopĺňa sa nový odsek 1a. Zároveň sa ním vymedzuje druh referenčných hodnôt, na ktoré sa vzťahujú konkrétne hlavy nariadenia (EÚ) 2016/1011. Ide o kritické referenčné hodnoty, významné referenčné hodnoty, referenčné hodnoty EÚ pre investície v súlade s Parížskou dohodou a referenčné hodnoty EÚ pre investície do transformácie hospodárstva v súvislosti so zmenou klímy. Správcovia referenčných hodnôt, ktoré sa nepovažujú za kritické v súlade s článkom 20 ods. 1 nariadenia, patria do rozsahu pôsobnosti, ak ponúkajú jednu alebo viaceré referenčné hodnoty, ktoré sú určené za významné v súlade s novým článkom 24. V prípade nevýznamných referenčných hodnôt sa teda už nevyžaduje, aby sa uplatňovali požiadavky hlavy II (Integrita a spoľahlivosť referenčných hodnôt), hlavy III (Požiadavky na rôzne druhy referenčných hodnôt), hlavy IV (Transparentnosť a ochrana spotrebiteľov) a hlavy VI (Povolenie pre správcov, ich registrácia a dohľad nad nimi) (nový odsek 3 v článku 2).

V článku 3 ods. 1 bode 26 sa mení vymedzenie toho, čo predstavuje významnú referenčnú hodnotu.

V záujme ochrany integrity značky a zabezpečenia účinného dohľadu správcovia referenčných hodnôt EÚ pre investície v súlade s Parížskou dohodou alebo referenčných hodnôt EÚ pre investície do transformácie hospodárstva v súvislosti so zmenou klímy

zostávajú v rozsahu pôsobnosti nariadenia o referenčných hodnotách bez ohľadu na ich významnosť, a to pod podmienkou získania povolenia alebo registrácie v EÚ.

V súlade s upraveným rozsahom pôsobnosti sú osobitné pravidlá „negatívneho určenia“ v prípade devízových referenčných hodnôt a nevýznamných referenčných hodnôt nadbytočné a možno ich zrušiť.

Referenčné hodnoty EÚ pre investície v súlade s Parížskou dohodou a referenčné hodnoty EÚ pre investície do transformácie hospodárstva v súvislosti so zmenou klímy

V článku 19a sa dopĺňa nový odsek 4 s cieľom chrániť integritu značky a zabezpečiť účinný dohľad. Správcovia referenčných hodnôt EÚ pre investície v súlade s Parížskou dohodou alebo referenčných hodnôt EÚ pre investície do transformácie hospodárstva v súvislosti so zmenou klímy zostávajú v rozsahu pôsobnosti nariadenia o referenčných hodnotách bez ohľadu na ich významnosť, a to pod podmienkou získania povolenia alebo registrácie v EÚ.

Významné referenčné hodnoty

Hlavnou zložkou tohto návrhu sú zmeny článku 24. V jeho prvom odseku sa upravuje určovanie toho, či je referenčná hodnota významná, na základe jednoduchej číselnej prahovej hodnoty: či sa takéto referenčné hodnoty používajú ako odkaz v prípade aktív, ktorých kumulatívna hodnota presahuje 50 miliárd EUR.

V článku 24 ods. 2 sa pre všetkých správcov referenčných hodnôt používaných subjektmi pod dohľadom v EÚ stanovuje povinnosť oznámiť Komisii, ak jedna alebo viaceré referenčné hodnoty, ktoré spravujú, presiahnu prahovú hodnotu používania na úrovni 50 miliárd EUR. Táto povinnosť sa vzťahuje na správcu so sídlom v Únii a na správcu so sídlom v tretej krajine. V súlade s článkom 2 ods. 1 nariadenia o referenčných hodnotách by sa prahová hodnota používania mala vypočítat' na základe používania referenčnej hodnoty v rámci EÚ.

Po prijatí oznámenia sa takéto referenčné hodnoty považujú za významné a musia spĺňať požiadavky uplatniteľné na významné referenčné hodnoty (článok 24a ods. 1).

Podľa článku 24 môže príslušný vnútroštátny orgán vydať aj rozhodnutie, v ktorom uvedie, že referenčná hodnota, ktorej používanie v rámci EÚ nepresahuje 50 miliárd EUR, spĺňa kvalitatívne podmienky významnosti stanovené v článku 24 ods. 1 písm. b), pokiaľ ide o jeho členský štát („určenie príslušného vnútroštátneho orgánu“). Takéto určenia by mali zostať obmedzené a mali by byť podložené odôvodneným rozhodnutím príslušného orgánu, v ktorom sa jasne uvedú dôvody, prečo je referenčná hodnota v danom členskom štáte významná podľa písmena b).

Príslušné orgány by mali rozhodnutia o určení uverejňovať a orgán ESMA by mal všetky rozhodnutia o určení vydané príslušnými orgánmi zhromažďovať. Vďaka tomu môžu používatelia ľahko overiť stav určenia referenčných hodnôt, ktoré majú v úmysle používať. Subjekty pod dohľadom by mali byť povinné pravidelne nahliadať do týchto zdrojov s cieľom skontrolovať stav určenia akýchkoľvek referenčných hodnôt, ktoré majú v úmysle používať.

V článku 24 ods. 6 sa stanovuje paralelný systém na určovanie referenčných hodnôt krajín mimo EÚ za významné v súlade s kvalitatívnymi kritériami. Zodpovednosť sa v tomto prípade prenáša na orgán ESMA, ktorý koná na žiadosť jedného alebo viacerých príslušných orgánov. Kvalitatívne kritériá sú podobné kritériám na určenie referenčných hodnôt EÚ, pričom podobné sú aj pre opatrenia na zabezpečenie transparentnosti označení.

V článku 2 sa stanovuje, že k nadobudnutiu účinnosti dochádza dvadsiatym dňom po uverejnení. Začatie uplatňovania tohto aktu sa odkladá na 1. január 2026.

Návrh

NARIADENIE EURÓPSKEHO PARLAMENTU A RADY,

ktorým sa mení nariadenie (EÚ) 2016/1011, pokiaľ ide o rozsah pravidiel pre referenčné hodnoty, používanie referenčných hodnôt poskytnutých správcom so sídlom v tretej krajine v Únii a určité požiadavky na podávanie správ

(Text s významom pre EHP)

EURÓPSKY PARLAMENT A RADA EURÓPSKEJ ÚNIE,

so zreteľom na Zmluvu o fungovaní Európskej únie, a najmä na jej článok 114,

so zreteľom na návrh Európskej komisie,

po postúpení návrhu legislatívneho aktu národným parlamentom,

so zreteľom na stanovisko Európskej centrálnej banky³⁵,

so zreteľom na stanovisko Európskeho hospodárskeho a sociálneho výboru³⁶,

konajúc v súlade s riadnym legislatívnym postupom³⁷,

keďže:

- (1) Požiadavky na podávanie správ zohrávajú kľúčovú úlohu pri zabezpečovaní riadneho monitorovania a správneho presadzovania právnych predpisov. Je však dôležité zefektívniť tieto požiadavky tak, aby splňali účel, na ktorý boli určené, ako aj obmedziť administratívnu záťaž.
- (2) Podľa nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2016/1011³⁸ majú všetci správcovia referenčných hodnôt bez ohľadu na systémovú relevantnosť týchto referenčných hodnôt alebo množstvo finančných nástrojov alebo zmlúv, ktoré používajú tieto referenčné hodnoty ako referenčné sadzby alebo ako referenčné hodnoty výkonnosti, splňať niekoľko veľmi podrobných požiadaviek vrátane požiadaviek týkajúcich sa ich organizácie, správy a riadenia a konfliktov záujmov, funkcií dohľadu, vstupných údajov, kódexov správania, ohlasovania porušení a zverejňovania informácií o metodike, ako aj zverejňovania vyhlásení o referenčných hodnotách. Tieto veľmi podrobné požiadavky predstavovali pre správcov menších referenčných hodnôt v Únii vzhľadom na ciele nariadenia (EÚ) 2016/1011, ktorými je zaručenie finančnej stability a zabránenie negatívnym hospodárskym dôsledkom, ktoré

³⁵ Ú. v. EÚ C , , s. .

³⁶ Ú. v. EÚ C , , s. .

³⁷ Ú. v. EÚ C , , s. .

³⁸ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2016/1011 z 8. júna 2016 o indexoch používaných ako referenčné hodnoty vo finančných nástrojoch a finančných zmluvách alebo na meranie výkonnosti investičných fondov, ktorým sa menia smernice 2008/48/ES a 2014/17/EÚ a nariadenie (EÚ) č. 596/2014 (Ú. v. EÚ L 171, 29.6.2016, s. 1).

vyplývajú z nespoľahlivosti referenčných hodnôt, neprimeranú regulačnú záťaž. Preto treba túto regulačnú záťaž znížiť zameraním sa na tie referenčné hodnoty, ktoré majú najväčší hospodársky význam pre trh Únie, t. j. významné a kritické referenčné hodnoty, a na tie referenčné hodnoty, ktoré prispievajú k podpore kľúčových politik Únie, t. j. referenčné hodnoty EÚ pre investície do transformácie hospodárstva v súvislosti so zmenou klímy a referenčné hodnoty EÚ pre investície v súlade s Parížskou dohodou. Rozsah uplatňovania hláv II, III, IV a VI nariadenia (EÚ) 2016/1011 by sa mal preto obmedziť na uvedené konkrétne referenčné hodnoty.

- (3) Podľa článku 18a nariadenia (EÚ) 2016/1011 môže Komisia vyňať z rozsahu pôsobnosti uvedeného nariadenia určité spotové devízové referenčné hodnoty s cieľom zabezpečiť ich nepretržitú dostupnosť na používanie v Únii. Vzhľadom na potrebu zrevidovať zameranie nariadenia (EÚ) 2016/1011 a zúžiť ho na kritické referenčné hodnoty, významné referenčné hodnoty, referenčné hodnoty EÚ pre investície do transformácie hospodárstva v súvislosti so zmenou klímy a referenčné hodnoty EÚ pre investície v súlade s Parížskou dohodou už nie je potrebný osobitný režim výnimiek pre spotové devízové referenčné hodnoty.
- (4) Podľa článku 19d nariadenia (EÚ) 2016/1011 sa od správcov významných referenčných hodnôt vyžaduje, aby vynaložili úsilie s cieľom poskytnúť do 1. januára 2022 referenčnú hodnotu EÚ pre investície do transformácie hospodárstva v súvislosti so zmenou klímy alebo referenčnú hodnotu EÚ pre investície v súlade s Parížskou dohodou. Keďže tento dátum uplynul, je vhodné toto ustanovenie vypustiť.
- (5) Kritériá na posúdenie toho, či je referenčná hodnota významnou referenčnou hodnotou, sú v súčasnosti stanovené v článku 24 nariadenia (EÚ) 2016/1011. Referenčné hodnoty sa budú považovať za významné okrem iného vtedy, ak spĺňajú prahovú hodnotu stanovenú v článku 24 ods. 1 písm. a) uvedeného nariadenia.
- (6) Správcovia referenčných hodnôt majú najlepšie predpoklady na to, aby monitorovali používanie referenčných hodnôt, ktoré poskytujú, v Únii. Preto ak súhrnné používanie jednej z ich referenčných hodnôt presiahne prahovú hodnotu stanovenú v článku 24 ods. 1 písm. a) nariadenia (EÚ) 2016/1011, mali by to oznámiť dotknutému príslušnému orgánu alebo Európskemu orgánu pre cenné papiere a trhy (ESMA) v závislosti od toho, kde sa správca nachádza. Aby sa zabezpečilo, že správcovia referenčných hodnôt budú mať dostatočný čas na prispôbenie sa požiadavkám, ktoré sa vzťahujú na významné referenčné hodnoty, mali by sa na nich uvedené požiadavky vzťahovať až po uplynutí 60 pracovných dní odvtedy, ako predložili takéto oznámenie. Okrem toho by správcovia referenčných hodnôt mali dotknutým príslušným orgánom alebo orgánu ESMA na požiadanie poskytnúť všetky informácie potrebné na posúdenie súhrnného používania danej referenčnej hodnoty v Únii. Ak správca referenčnej hodnoty zabudne alebo odmietne oznámiť, že používanie jednej z jeho referenčných hodnôt presiahlo prahovú hodnotu stanovenú v článku 24 ods. 1 písm. a) nariadenia (EÚ) 2016/1011, a ak príslušné orgány majú jasné a preukázateľné dôvody domnievať sa, že došlo k presiahnutiu prahovej hodnoty, dotknuté príslušné orgány alebo prípadne orgán ESMA by mali mať možnosť vyhlásiť, že došlo k presiahnutiu prahovej hodnoty, pričom by najprv správcovi umožnili, aby bol vypočítaný. Z takéhoto vyhlásenia by mali pre správcu referenčnej hodnoty vyplývať rovnaké povinnosti ako z oznámenia, ktoré predkladá správca referenčnej hodnoty. Tým by nemala byť dotknutá možnosť orgánu ESMA alebo príslušných orgánov ukladať administratívne sankcie správcovi, ktorí neoznámia, že jedna z ich referenčných hodnôt presiahla uplatniteľnú prahovú hodnotu.

- (7) Trhy, ceny a regulačné prostredie sa časom vyvíjajú. V záujme zohľadnenia tohto vývoja by Komisia mala mať právomoc bližšie špecifikovať metodiku, ktorú majú správcovia a príslušné orgány používať pri výpočte celkovej hodnoty finančných nástrojov, finančných zmlúv alebo investičných fondov, ktoré odkazujú na referenčnú hodnotu.
- (8) Vo výnimočných prípadoch však môžu existovať referenčné hodnoty so súhrnným používaním pod prahovou hodnotou stanovenou v článku 24 ods. 1 písm. a) nariadenia (EÚ) 2016/1011, ktoré sú napriek tomu vzhľadom na osobitnú situáciu na trhu členského štátu pre daný členský štát natoľko dôležité, že akýkoľvek nedostatok spoľahlivosti by mal porovnateľný vplyv ako v prípade referenčnej hodnoty, ktorej používanie presahuje uvedenú prahovú hodnotu. Preto by príslušný orgán daného členského štátu mal mať možnosť určiť na základe súboru kvalitatívnych kritérií takúto referenčnú hodnotu, ak ju poskytuje správca z EÚ, za významnú. V prípade referenčných hodnôt poskytovaných správcom z krajiny mimo EÚ by mal takúto referenčnú hodnotu určiť za významnú referenčnú hodnotu orgán ESMA na žiadosť jedného alebo viacerých príslušných orgánov.
- (9) V záujme zabezpečenia konzistentnosti a koordinácie vnútroštátneho určovania referenčných hodnôt za významné referenčné hodnoty by príslušné orgány, ktoré majú v úmysle určiť referenčnú hodnotu za významnú, mali konzultovať s orgánom ESMA. Z rovnakého dôvodu by mal príslušný orgán členského štátu, ktorý má v úmysle za významnú referenčnú hodnotu určiť referenčnú hodnotu, ktorú poskytuje správca so sídlom v inom členskom štáte, konzultovať aj s príslušným orgánom tohto iného členského štátu. Ak príslušné orgány nedospejú k dohode o tom, ktorý z nich by mal určiť referenčnú hodnotu a vykonávať nad ňou dohľad, mal by tento spor urovnať orgán ESMA v súlade s článkom 19 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1095/2010³⁹.
- (10) S cieľom rešpektovať právo na vypočutie by príslušný orgán alebo orgán ESMA mali pred určením referenčnej hodnoty za významnú umožniť správcovi tejto referenčnej hodnoty, aby poskytol všetky užitočné informácie relevantné pre jej určenie.
- (11) Aby určenie za významnú referenčnú hodnotu bolo čo najtransparentnejšie, príslušné orgány alebo orgán ESMA by mali vydať rozhodnutie o určení, v ktorom sa uvedú dôvody, prečo sa referenčná hodnota považuje za významnú. Príslušné orgány by mali uverejniť rozhodnutie o určení na svojom webovom sídle a toto rozhodnutie by mali oznámiť orgánu ESMA. Z rovnakých dôvodov by mal orgán ESMA v prípade, ak na žiadosť príslušného orgánu určí referenčnú hodnotu za významnú, uverejniť rozhodnutie o určení na svojom webovom sídle a oznámiť ho žiadajúcemu príslušnému orgánu.
- (12) Referenčné hodnoty EÚ pre investície do transformácie hospodárstva v súvislosti so zmenou klímy a referenčné hodnoty EÚ pre investície v súlade s Parížskou dohodou sú osobitnými kategóriami referenčných hodnôt, ktoré sú vymedzené na základe ich súladu s pravidlami upravujúcimi ich metodiku a informácie, ktoré má ich správca zverejňovať. Z tohto dôvodu a s cieľom predísť tvrdeniam, ktoré by mohli viesť používateľov k domnienke, že takéto referenčné hodnoty sú v súlade s normami,

³⁹ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1095/2010 z 24. novembra 2010, ktorým sa zriaďuje Európsky orgán dohľadu (Európsky orgán pre cenné papiere a trhy) a ktorým sa mení a dopĺňa rozhodnutie č. 716/2009/ES a zrušuje rozhodnutie Komisie 2009/77/ES (Ú. v. EÚ L 331, 15.12.2010, s. 84).

na ktoré sa vzťahujú dané označenia, je potrebné, aby tieto referenčné hodnoty podliehali povinnej registrácii alebo prípadne udeleniu povolenia, ako aj dohľadu.

- (13) V záujme zabezpečenia včasného začiatku dohľadu nad významnými referenčnými hodnotami by sa od správcov referenčných hodnôt, ktoré sa stali významnými buď tým, že dosiahli uplatniteľnú kvantitatívnu prahovú hodnotu, alebo určením, malo vyžadovať, aby do 60 pracovných dní požiadali o povolenie alebo registráciu alebo v prípade referenčných hodnôt poskytovaných správcom so sídlom v tretej krajine o schválenie alebo uznanie.
- (14) S cieľom zmierniť riziká spojené s používaním referenčných hodnôt, ktoré potenciálne nie sú bezpečné na používanie v Únii, ako aj s cieľom varovať potenciálnych používateľov by príslušné orgány a orgán ESMA mali mať možnosť vydať varovanie vo forme verejného oznamu, v ktorom je uvedené, že správca významnej referenčnej hodnoty nespĺňa uplatniteľné požiadavky, a to najmä pokiaľ ide o dodržiavanie povinnosti správcu referenčnej hodnoty získať povolenie, registráciu, schválenie alebo prípadne uznanie. Po vydaní takéhoto varovania by subjekty pod dohľadom už nemali mať možnosť pridávať nové odkazy na takéto referenčné hodnoty alebo kombináciu referenčných hodnôt. Podobne s cieľom zabrániť rizikám vyplývajúcim z používania referenčných hodnôt, o ktorých sa tvrdí, že sú v súlade so značkami EÚ pre investície do transformácie hospodárstva v súvislosti so zmenou klímy a pre investície v súlade s Parížskou dohodou, ale ktoré nepodliehajú primeranému dohľadu, by subjekty pod dohľadom nemali mať v Únii možnosť pridávať nové odkazy na referenčnú hodnotu EÚ pre investície do transformácie hospodárstva v súvislosti so zmenou klímy ani na referenčnú hodnotu EÚ pre investície v súlade s Parížskou dohodou, ani na kombináciu takýchto referenčných hodnôt, ak správca týchto referenčných hodnôt nie je zahrnutý v registri správcov a referenčných hodnôt orgánu ESMA.
- (15) Aby sa zabránilo možným nadmerným narušeniam trhu v nadväznosti na zákaz používania referenčnej hodnoty, príslušné orgány alebo orgán ESMA by mali mať možnosť povoliť, aby sa takáto referenčná hodnota dočasne naďalej používala. V záujme zabezpečenia dostatočnej úrovne transparentnosti a ochrany vo vzťahu ku koncovým investorom by používatelia tých referenčných hodnôt, na ktoré sa vzťahuje varovanie vo forme verejného oznamu, mali do šiestich mesiacov od uverejnenia uvedeného verejného oznamu určiť vhodnú alternatívu na nahradenie týchto referenčných hodnôt alebo by mali inak zabezpečiť, aby klienti boli náležite informovaní o neexistencii alternatívnej referenčnej hodnoty.
- (16) Podľa článku 32 nariadenia (EÚ) 2016/1011 slúži uznanie správcov referenčných hodnôt so sídlom v tretej krajine ako dočasný prostriedok prístupu na trh Únie dotedy, kým Komisia neprijme rozhodnutie o rovnocennosti. Vzhľadom na veľmi obmedzený počet referenčných hodnôt tretích krajín, na ktoré sa vzťahujú rozhodnutia o rovnocennosti, by sa však takéto uznanie malo pre takýchto správcov referenčných hodnôt stať trvalým prostriedkom prístupu na trh Únie.
- (17) Referenčné hodnoty, na ktoré sa vzťahuje rozhodnutie o rovnocennosti, sa považujú za podliehajúce rovnocennej regulácii a rovnocennému dohľadu ako referenčné hodnoty Únie. Povinnosť požiadať o schválenie alebo uznanie by sa preto nemala vzťahovať na správcov významných referenčných hodnôt so sídlom v tretej krajine, na ktorých sa vzťahuje rozhodnutie o rovnocennosti.
- (18) V záujme transparentnosti a zabezpečenia právnej istoty by príslušné orgány, ktoré určujú referenčnú hodnotu za významnú, mali špecifikovať možné obmedzenia používania, ku ktorým dôjde v prípade, ak správca takejto referenčnej hodnoty nemá

povolenie alebo nie je zaregistrovaný, alebo prípadne ak nespĺňa požiadavky na schválenie alebo uznanie.

- (19) V záujme zmiernenia rizík spojených s používaním významných referenčných hodnôt pod neprímeraným dohľadom by mal príslušný orgán alebo prípadne orgán ESMA v prípade, ak správca referenčnej hodnoty, ktorá sa stane významnou, v stanovenej lehote nepožiadava o povolenie, registráciu, uznanie alebo schválenie alebo ak takýto správca referenčnej hodnoty nezíska povolenie, registráciu, uznanie alebo schválenie, alebo ak je správcovi povolenie, registrácia, schválenie alebo uznanie odňaté, vydať verejný oznam, v ktorom uvedie, že významné referenčné hodnoty, ktoré daný správca poskytuje, nie sú vhodné na používanie v Únii.
- (20) Používatelia referenčných hodnôt sa spoliehajú na transparentnosť, pokiaľ ide o regulačný stav referenčných hodnôt, ktoré používajú alebo majú v úmysle používať. Preto by mal orgán ESMA v registri správcov a referenčných hodnôt viesť zoznam tých referenčných hodnôt, na ktoré sa vzťahujú najpodrobnejšie požiadavky stanovené v nariadení (EÚ) 2016/1011, a to buď preto, že ich používanie v Únii presahuje stanovenú prahovú hodnotu pre významné referenčné hodnoty, alebo preto, že ich vnútroštátny orgán dohľadu alebo orgán ESMA určil za významné, alebo preto, že sú kritickými referenčnými hodnotami. Z rovnakého dôvodu by mal orgán ESMA v uvedenom registri viesť aj zoznam referenčných hodnôt EÚ pre investície do transformácie hospodárstva v súvislosti so zmenou klímy a referenčných hodnôt EÚ pre investície v súlade s Parížskou dohodou, ktoré poskytujú správcovia, ktorí majú povolenie alebo sú zaregistrovaní. Napokon by orgán ESMA mal v registri viesť aj zoznam referenčných hodnôt, pre ktoré príslušný orgán alebo orgán ESMA vydal verejný oznam, ktorým sa zakazuje ďalšie používanie danej referenčnej hodnoty. V záujme ďalšieho znižovania záťaže, ktorú znášajú používatelia, by všetky takéto informácie mali byť ľahko dostupné aj na jednotnom európskom mieste prístupu.
- (21) S cieľom zabezpečiť plynulý prechod na pravidlá zavedené podľa tohto nariadenia a zabrániť tomu, aby správcovia museli prejsť postupom registrácie alebo povoľovania viac ako raz, by príslušné orgány a orgán ESMA mali stanoviť menej zaťažujúce postupy podávania žiadostí v prípade správcov, ktorí už získali povolenie, registráciu, schválenie alebo uznanie a ktorí požiadajú o nové povolenie, registráciu, schválenie alebo uznanie do dvoch rokov od dátumu začatia uplatňovania tohto pozmeňujúceho nariadenia.
- (22) S cieľom poskytnúť príslušným orgánom a orgánu ESMA čas potrebný na to, aby zhromaždili informácie o potenciálnych významných referenčných hodnotách a prispôsobili existujúcu infraštruktúru novému rámcu navrhovanému podľa tohto pozmeňujúceho nariadenia, by sa dátum začatia uplatňovania tohto nariadenia mal odložiť.
- (23) Nariadenie (EÚ) 2016/1011 by sa preto malo zodpovedajúcim spôsobom zmeniť,

PRIJALI TOTO NARIADENIE:

Článok 1

Zmeny nariadenia (EÚ) 2016/1011

Nariadenie (EÚ) 2016/1011 sa mení takto:

1. Článok 2 sa mení takto:
 - a) Vkladá sa tento odsek 1a:

„1a. Hlavy II, III, IV a VI sa uplatňujú len v súvislosti s kritickými referenčnými hodnotami, významnými referenčnými hodnotami, referenčnými hodnotami EÚ pre investície do transformácie hospodárstva v súvislosti so zmenou klímy a referenčnými hodnotami EÚ pre investície v súlade s Parížskou dohodou.“;

- b) V odseku 2 sa vypúšťajú písmená g) a i).
2. V článku 3 sa odsek 1 mení takto:
- a) Bod 22a sa vypúšťa;
- b) Bod 27 sa vypúšťa.
3. Článok 5 sa mení takto:
- a) V odseku 5 druhom pododseku sa vypúšťa posledná veta;
- b) Odsek 6 sa vypúšťa.
4. Článok 11 sa mení takto:
- a) V odseku 5 prvom pododseku sa vypúšťa posledná veta;
- b) Odsek 6 sa vypúšťa.
5. Článok 13 sa mení takto:
- a) V odseku 3 prvom pododseku sa vypúšťa posledná veta;
- b) Odsek 4 sa vypúšťa.
6. Článok 16 sa mení takto:
- a) V odseku 5 druhom pododseku sa vypúšťa posledná veta;
- b) Odsek 6 sa vypúšťa.
7. V hlave III sa názov kapitoly 2 nahrádza takto:
- „Referenčné hodnoty úrokových sadzieb“.**
8. Článok 18a sa vypúšťa.
9. V článku 19a sa dopĺňa tento odsek 4:
- „4. Správcovia, ktorí nemajú povolenie ani nie sú zaregistrovaní podľa článku 34, nesmú:
- a) poskytovať referenčné hodnoty EÚ pre investície do transformácie hospodárstva v súvislosti so zmenou klímy ani referenčné hodnoty EÚ pre investície v súlade s Parížskou dohodou;
- b) uvádzať alebo naznačovať v rámci názvu referenčných hodnôt, ktoré sprístupňujú na používanie v Únii, alebo v právnej alebo marketingovej dokumentácii týkajúcej sa týchto referenčných hodnôt, že referenčné hodnoty, ktoré sprístupňujú, spĺňajú požiadavky uplatniteľné na poskytovanie referenčných hodnôt EÚ pre investície do transformácie hospodárstva v súvislosti so zmenou klímy alebo referenčných hodnôt EÚ pre investície v súlade s Parížskou dohodou.“
10. Článok 19d sa vypúšťa.
11. Článok 24 sa nahrádza takto:

„Článok 24

Významné referenčné hodnoty

1. Referenčná hodnota, ktorá nie je kritickou referenčnou hodnotou, je významná, ak je splnená jedna z týchto podmienok:
 - a) referenčná hodnota sa používa v Únii priamo alebo nepriamo v rámci kombinácie referenčných hodnôt ako odkaz vo finančných nástrojoch alebo finančných zmluvách alebo na meranie výkonnosti investičných fondov s celkovou hodnotou najmenej 50 miliárd EUR na základe celého rozsahu splatností alebo trvania referenčnej hodnoty, ak je to uplatniteľné, počas šiestich mesiacov;
 - b) referenčná hodnota bola určená za významnú v súlade s postupom stanoveným v odsekoch 3, 4 a 5 alebo postupom stanoveným v odseku 6.
2. Ak jedna alebo viaceré z referenčných hodnôt správcu presahujú prahovú hodnotu uvedenú v odseku 1 písm. a), tento správca to bezodkladne oznámi príslušnému orgánu členského štátu, v ktorom má sídlo, alebo v prípade, ak má sídlo v tretej krajine, orgánu ESMA. Po prijatí uvedeného oznámenia príslušný orgán alebo prípadne orgán ESMA uverejní na svojom webovom sídle vyhlásenie, v ktorom uvedie, že daná referenčná hodnota je významná.

Správca na požiadanie poskytne príslušnému orgánu členského štátu, v ktorom má sídlo, alebo v prípade, ak má sídlo v tretej krajine, orgánu ESMA informácie o tom, či sa prahová hodnota uvedená v odseku 1 písm. a) skutočne presiahla.

Ak má príslušný orgán alebo v prípade správcu z tretej krajiny orgán ESMA jasné a preukázateľné dôvody domnievať sa, že referenčná hodnota presahuje prahovú hodnotu uvedenú v odseku 1 písm. a), príslušný orgán alebo orgán ESMA môže vydať oznam, v ktorom uvedie túto skutočnosť. Z takéhoto oznamu vyplývajú pre správcu referenčnej hodnoty rovnaké povinnosti ako z oznámenia uvedeného v odseku 2. Príslušný orgán alebo orgán ESMA najmenej 10 pracovných dní pred vydaním takéhoto oznamu informuje správcu dotknutej referenčnej hodnoty o svojich zisteniach a vyzve tohto správcu, aby predložil akékoľvek postrehy.

3. Príslušný orgán môže po konzultácii s orgánom ESMA v súlade s odsekom 4 a po zohľadnení jeho poradenstva určiť referenčnú hodnotu poskytovanú správcom so sídlom v Únii, ktorá nespĺňa podmienku stanovenú v odseku 1 písm. a), za významnú, ak daná referenčná hodnota spĺňa všetky tieto podmienky:
 - a) referenčná hodnota nemá žiadne trhové náhrady alebo má len veľmi málo trhových náhrad;
 - b) ak by sa referenčná hodnota prestala poskytovať alebo ak by sa poskytovala na základe vstupných údajov, ktoré už nie sú plne reprezentatívne pre základný trh alebo ekonomickú realitu, alebo na základe nespoľahlivých vstupných údajov, došlo by k významnému a negatívnemu dosahu na integritu trhu, finančnú stabilitu, spotrebiteľov, reálnu ekonomiku alebo financovanie domácností a podnikov v členskom štáte príslušného orgánu;
 - c) referenčnú hodnotu neurčil príslušný orgán iného členského štátu.

Ak príslušný orgán dospeje k záveru, že referenčná hodnota spĺňa kritériá stanovené v prvom pododseku, príslušný orgán pripraví návrh rozhodnutia o určení danej referenčnej hodnoty za významnú a oznámi tento návrh rozhodnutia dotknutému správcovi a v relevantných prípadoch príslušnému orgánu domovského členského štátu správcu. Dotknutý príslušný orgán konzultuje návrh rozhodnutia aj s orgánom ESMA.

Dotknutí správcovia a príslušný orgán domovského členského štátu správcu majú 15 pracovných dní odo dňa oznámenia návrhu rozhodnutia dotknutého určujúceho príslušného orgánu na to, aby predložili písomné postrehy a pripomienky. Dotknutý určujúci príslušný orgán informuje orgán ESMA o doručených postrehoch a pripomienkach a pred prijatím konečného rozhodnutia tieto postrehy a pripomienky náležite zohľadní.

Určujúci príslušný orgán oznámi svoje rozhodnutie orgánu ESMA a bez zbytočného odkladu uverejní toto rozhodnutie vrátane dôvodov, pre ktoré bolo prijaté, ako aj dôsledkov vyplývajúcich z tohto určenia na svojom webovom sídle.

4. Ak príslušný orgán konzultuje s orgánom ESMA o zamýšľanom určení referenčnej hodnoty za významnú v súlade s odsekom 3 prvým pododsekom, orgán ESMA do troch mesiacov vydá poradenstvo, v ktorom zohľadní tieto faktory so zreteľom na osobitné vlastnosti dotknutej referenčnej hodnoty:

- a) či konzultujúci príslušný orgán dostatočne odôvodnil svoje posúdenie, že podmienky uvedené v odseku 3 prvom pododseku sú splnené;

- b) či by v prípade, ak by sa referenčná hodnota prestala poskytovať alebo ak by sa poskytovala na základe vstupných údajov, ktoré už nie sú plne reprezentatívne pre základný trh alebo ekonomickú realitu, alebo na základe nespoľahlivých vstupných údajov, došlo k významnému a negatívnemu dosahu na integritu trhu, finančnú stabilitu, spotrebiteľov, reálnu ekonomiku alebo financovanie domácností a podnikov v iných členských štátoch, než je členský štát konzultujúceho príslušného orgánu.

Na účely písmena b) orgán ESMA v relevantných prípadoch náležite zohľadní informácie, ktoré poskytol konzultujúci orgán podľa odseku 3 tretieho pododseku.

5. Ak orgán ESMA zistí, že referenčná hodnota spĺňa podmienky uvedené v odseku 3 prvom pododseku písm. a) až c) vo viac ako jednom členskom štáte, informuje o tom príslušné orgány dotknutých členských štátov. Dohodnú sa, ktorý z nich určí dotknutú referenčnú hodnotu za významnú referenčnú hodnotu.

Ak príslušné orgány nedospejú vo veci uvedenej v prvom pododseku k dohode, postúpia danú vec orgánu ESMA, ktorý tento spor urovná v súlade s článkom 19 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010.

6. Orgán ESMA môže na požiadanie príslušného orgánu určiť referenčnú hodnotu poskytovanú správcom so sídlom v tretej krajine, ktorá nespĺňa prahovú hodnotu stanovenú v odseku 1 písm. a), za významnú, ak daná referenčná hodnota spĺňa všetky tieto podmienky:

- a) referenčná hodnota nemá žiadne trhové náhrady alebo má len veľmi málo trhových náhrad;

- b) ak by sa referenčná hodnota prestala poskytovať alebo ak by sa poskytovala na základe vstupných údajov, ktoré už nie sú plne reprezentatívne pre základný trh alebo ekonomickú realitu, alebo na základe nespoľahlivých vstupných údajov, došlo by k významnému a negatívnemu dosahu na integritu trhu, finančnú stabilitu, spotrebiteľov, reálnu ekonomiku alebo financovanie domácností a podnikov v jednom alebo vo viacerých členských štátoch.

Orgán ESMA pred prijatím rozhodnutia o určení čo najskôr informuje správcu referenčnej hodnoty o svojom zámere a vyzve tohto správcu, aby do 15 pracovných dní poskytol orgánu ESMA odôvodnené vyhlásenie obsahujúce všetky relevantné informácie na účely posúdenia týkajúceho sa určenia referenčnej hodnoty za významnú.

V uplatniteľných prípadoch orgán ESMA čo najskôr vyzve príslušný orgán jurisdikcie, v ktorej má správca sídlo, aby poskytol všetky relevantné informácie na účely posúdenia týkajúceho sa určenia referenčnej hodnoty.

Orgán ESMA musí každé rozhodnutie o určení odôvodniť, pričom zohľadňuje, či existujú dostatočné dôkazy o splnení podmienok uvedených v prvom pododseku tohto odseku, a to so zreteľom na osobitné vlastnosti dotknutej referenčnej hodnoty.

Orgán ESMA uverejní svoje odôvodnené rozhodnutie na svojom webovom sídle a bez zbytočného odkladu to oznámi žiadajúcemu príslušnému orgánu alebo orgánom.

7. Komisia je splnomocnená prijímať delegované akty v súlade s článkom 49 s cieľom bližšie špecifikovať metódu výpočtu, ktorá sa má použiť na určenie prahovej hodnoty uvedenej v odseku 1 písm. a) tohto článku, a to so zreteľom na vývoj na trhu, vývoj cien a regulačný vývoj.“

12. Vkladá sa tento článok 24a:

„Článok 24a

Požiadavky na správcov významných referenčných hodnôt

1. Do 60 pracovných dní od oznámenia uvedeného v článku 24 ods. 2 správca referenčnej hodnoty, ktorá spĺňa kritérium uvedené v odseku 1 písm. a) uvedeného článku, požiada o povolenie alebo registráciu príslušný orgán členského štátu, v ktorom má sídlo. Ak má tento správca sídlo v tretej krajine a pokiaľ sa na dotknutú referenčnú hodnotu nevzťahuje rozhodnutie o rovnocennosti prijaté podľa článku 30, tento správca do 60 pracovných dní od oznámenia uvedeného v článku 24 ods. 2 požiada o jednu z týchto skutočností:
 - a) uznanie orgánu ESMA podľa postupu stanoveného v článku 32;
 - b) schválenie podľa postupu stanoveného v článku 33.
2. Do 60 pracovných dní od určenia uvedeného v článku 24 ods. 3 správca dotknutej referenčnej hodnoty, pokiaľ ešte nemá povolenie ani nie je zaregistrovaný, požiada určujúci príslušný orgán o povolenie alebo registráciu v súlade s článkom 34.
3. Do 60 pracovných dní od určenia uvedeného v článku 24 ods. 6 správca dotknutej referenčnej hodnoty, pokiaľ sa na dotknutú referenčnú hodnotu nevzťahuje rozhodnutie o rovnocennosti prijaté podľa článku 30, požiada o jednu z týchto skutočností:
 - a) uznanie orgánu ESMA podľa postupu stanoveného v článku 32;
 - b) schválenie podľa postupu stanoveného v článku 33.
4. Orgán ESMA alebo príslušné orgány využívajú právomoci v oblasti dohľadu a sankcií, ktoré sú im zverené podľa tohto nariadenia, na zabezpečenie toho, aby príslušní správcovia dodržiavali svoje povinnosti.
5. Príslušný orgán alebo orgán ESMA vydá verejný oznam, v ktorom uvedie, že významná referenčná hodnota poskytovaná správcom nie je v súlade s týmto nariadením a že používatelia by sa mali zdržať používania uvedenej referenčnej hodnoty, ak je splnená ktorákoľvek z týchto podmienok:
 - a) dotknutý správca neinicioval do 60 pracovných dní od oznámenia uvedeného v článku 24 ods. 2, určenia uvedeného v článku 24 ods. 3

alebo určenia uvedeného v článku 24 ods. 6 postupy na dosiahnutie súladu s odsekom 2 tohto článku;

- b) postupy povoľovania, registrácie, uznania alebo schválenia boli neúspešné;
- c) orgán ESMA zrušil registráciu správcu v súlade s článkom 31;
- d) orgán ESMA odobral alebo pozastavil uznanie dotknutého správcu v súlade s článkom 34 ods. 6;
- e) schvaľovanie dotknutého správcu bolo prerušené;
- f) príslušný orgán odobral alebo pozastavil povolenie alebo registráciu dotknutého správcu.

Príslušné orgány bez zbytočného odkladu oznámia orgánu ESMA všetky vydané verejné oznamy. Orgán ESMA uverejní všetky vydané verejné oznamy na svojom webovom sídle. Orgán ESMA alebo príslušný orgán bez zbytočného odkladu odstráni verejný oznam ihneď, ako prestane existovať dôvod, pre ktorý bol tento verejný oznam vydaný.“

13. V hlave III sa vypúšťa kapitola 6.

14. Článok 29 sa mení takto:

a) Názov sa nahrádza takto:

„Používanie významných referenčných hodnôt, referenčných hodnôt EÚ pre investície do transformácie hospodárstva v súvislosti so zmenou klímy a referenčných hodnôt EÚ pre investície v súlade s Parížskou dohodou“;

b) Odsek 1 sa nahrádza takto:

„1. Subjekt pod dohľadom nesmie pridávať nové odkazy na významnú referenčnú hodnotu ani na kombináciu takýchto referenčných hodnôt v Únii, ak je uvedená referenčná hodnota alebo kombinácia referenčných hodnôt predmetom verejného oznamu, ktorý vydal orgán ESMA alebo príslušný orgán v súlade s článkom 24a ods. 5. Subjekt pod dohľadom nesmie pridávať nové odkazy na referenčnú hodnotu EÚ pre investície do transformácie hospodárstva v súvislosti so zmenou klímy ani na referenčnú hodnotu EÚ pre investície v súlade s Parížskou dohodou, ani na kombináciu takýchto referenčných hodnôt v Únii, ak správca týchto referenčných hodnôt nie je zahrnutý v registri uvedenom v článku 36.

Subjekty pod dohľadom pravidelne nahliadajú do jednotného európskeho miesta prístupu, ako sa uvádza v článku 28a, alebo do registra orgánu ESMA, ako sa uvádza v článku 36, aby overili regulačný stav správcov významných referenčných hodnôt, referenčných hodnôt EÚ pre investície do transformácie hospodárstva v súvislosti so zmenou klímy alebo referenčných hodnôt EÚ pre investície v súlade s Parížskou dohodou, ktoré majú v úmysle používať.

Odchyľne od prvého pododseku môže orgán ESMA alebo prípadne príslušný orgán povoliť používanie referenčnej hodnoty, na ktorú sa vzťahuje verejný oznam vydaný v súlade s článkom 24a ods. 5, počas obdobia šiestich mesiacov od uverejnenia daného verejného oznamu, pričom toto obdobie možno raz obnoviť, ak je to potrebné na zabránenie vážnemu narušeniu trhu.“;

c) Vkladá sa nový odsek 1a:

„1a. Subjekt pod dohľadom, ktorý používa v existujúcich finančných zmluvách alebo finančných nástrojoch referenčnú hodnotu, na ktorú sa vzťahuje verejný oznam podľa

článku 24a ods. 5, nahradí túto referenčnú hodnotu vhodnou alternatívou do šiestich mesiacov od uverejnenia daného oznamu alebo vydá a uverejní na svojom webovom sídle vyhlásenie, v ktorom klientov informuje o neexistencii vhodnej alternatívy.“

15. Článok 32 sa mení takto:

a) Odsek 1 sa vypúšťa;

b) Odseky 2 a 3 sa nahrádzajú takto:

„2. Správca so sídlom v tretej krajine, ktorý má v úmysle získať uznanie, ako sa uvádza v článku 24a ods. 1 a 3, musí dodržiavať toto nariadenie s výnimkou článku 11 ods. 4 a článkov 16, 20, 21 a 23. Správca so sídlom v tretej krajine môže splniť uvedenú podmienku uplatňovaním zásad IOSCO o finančných referenčných hodnotách alebo prípadne zásad IOSCO pre agentúry poskytujúce informácie o cenách ropy za predpokladu, že takéto uplatňovanie je rovnocenné s dodržiavaním tohto nariadenia s výnimkou článku 11 ods. 4 a článkov 16, 20, 21 a 23.

Pri určovaní toho, či je podmienka uvedená v prvom pododseku splnená, a pri posudzovaní súladu so zásadami IOSCO o finančných referenčných hodnotách alebo prípadne so zásadami IOSCO pre agentúry poskytujúce informácie o cenách ropy môže orgán ESMA zohľadniť:

- a) posúdenie správcu so sídlom v tretej krajine vykonané nezávislým externým audítorom;
- b) certifikáciu poskytnutú príslušným orgánom tretej krajiny, v ktorej má uvedený správca sídlo.

Ak je správca z tretej krajiny schopný preukázať, že referenčná hodnota, ktorú poskytuje, je referenčnou hodnotou týkajúcou sa regulovaných údajov alebo komoditnou referenčnou hodnotou, ktorá nie je založená na predkladaní údajov prispievateľmi, ktorých väčšinu tvoria subjekty pod dohľadom, a v rozsahu, v akom je to schopný preukázať, tento správca nie je povinný dodržiavať požiadavky, ktoré sa podľa článku 17 a článku 19 ods. 1 neuplatňujú na poskytovanie referenčných hodnôt týkajúcich sa regulovaných údajov a komoditných referenčných hodnôt.

3. Správca so sídlom v tretej krajine, ktorý má v úmysle získať uznanie, musí mať právneho zástupcu. Právnym zástupcom je fyzická alebo právnická osoba so sídlom v Únii, ktorú uvedený správca výslovne vymenoval, aby konala v mene uvedeného správcu v súvislosti s jeho povinnosťami podľa tohto nariadenia. Právny zástupca spoločne so správcom plní funkciu dohľadu, pokiaľ ide o poskytovanie referenčných hodnôt správcom podľa tohto nariadenia, a v tejto súvislosti sa zodpovedá orgánu ESMA.“;

c) V odseku 5 sa prvý pododsek nahrádza takto:

„Správca so sídlom v tretej krajine, ktorý má v úmysle získať uznanie, ako sa uvádza v odseku 2, požiada o uznanie orgán ESMA. Žiadajúci správca poskytne všetky informácie potrebné na to, aby sa orgán ESMA presvedčil, že mal v čase uznania zavedené všetky potrebné opatrenia na splnenie požiadaviek stanovených v odseku 2, pokiaľ ide o jeho referenčnú hodnotu alebo referenčné hodnoty, ktoré boli určené v súlade s článkom 24. V uplatniteľných prípadoch žiadajúci správca uvedie príslušný orgán v tretej krajine, ktorý je zodpovedný za dohľad nad ním.

Orgán ESMA do 15 pracovných dní od prijatia žiadosti posúdi, či je žiadosť úplná, a zodpovedajúcim spôsobom to oznámi žiadateľovi. Ak žiadosť nie je úplná, žiadateľ predloží dodatočné informácie, ktoré orgán ESMA požaduje. Lehota uvedená v tomto pododseku sa uplatňuje odo dňa, keď žiadateľ poskytol takéto dodatočné informácie.“

16. Článok 34 sa mení takto:

a) Odsek 1 sa nahrádza takto:

„1. Fyzická alebo právnická osoba so sídlom v Únii, ktorá koná alebo má v úmysle konať ako správca, požiada príslušný orgán členského štátu, v ktorom má uvedená osoba sídlo, určený podľa článku 40, o:

- a) povolenie, ak poskytuje alebo má v úmysle poskytovať indexy, ktoré sa používajú alebo sa majú používať ako kritické referenčné hodnoty, významné referenčné hodnoty, referenčné hodnoty EÚ pre investície do transformácie hospodárstva v súvislosti so zmenou klímy alebo referenčné hodnoty EÚ pre investície v súlade s Parížskou dohodou;
- b) registráciu, ak je iným subjektom pod dohľadom, než je správca, a ak poskytuje alebo má v úmysle poskytovať indexy, ktoré sa používajú alebo sa majú používať ako významné referenčné hodnoty, referenčné hodnoty EÚ pre investície do transformácie hospodárstva v súvislosti so zmenou klímy alebo referenčné hodnoty EÚ pre investície v súlade s Parížskou dohodou, pod podmienkou, že činnosti poskytovania referenčnej hodnoty nebráni sektorová disciplína uplatňovaná na subjekt pod dohľadom a že žiaden z týchto poskytovaných indexov by sa nemohol považovať za kritickú referenčnú hodnotu.“;

b) Odsek 3 sa nahrádza takto:

„3. Žiadosť uvedená v odseku 1 sa musí podať do 30 pracovných dní od akejkoľvek dohody, ktorú uzavrel subjekt pod dohľadom s cieľom používať index poskytovaný žiadateľom ako odkaz vo finančnom nástroji alebo finančnej zmluve alebo na meranie výkonnosti investičného fondu, alebo prípadne v rámci lehôt stanovených v článku 24a ods. 2 a 3.“

17. V článku 36 ods. 1 sa dopĺňajú tieto písmená e) až j):

- „e) referenčné hodnoty, na ktoré sa vzťahuje vyhlásenie uverejnené orgánom ESMA alebo príslušným orgánom podľa článku 24 ods. 2, ako aj hypertextové odkazy na takéto vyhlásenia;
- f) referenčné hodnoty, na ktoré sa vzťahujú určenia vykonané príslušnými orgánmi a oznámené orgánu ESMA podľa článku 24 ods. 4, ako aj hypertextové odkazy na takéto určenia;
- g) referenčné hodnoty, na ktoré sa vzťahujú určenia vykonané orgánom ESMA, ako aj hypertextové odkazy na takéto určenia;
- h) referenčné hodnoty, na ktoré sa vzťahujú verejné oznamy vydané orgánom ESMA a príslušnými orgánmi podľa článku 24a ods. 5, ako aj hypertextové odkazy na takéto verejné oznamy;
- i) zoznam referenčných hodnôt EÚ pre investície do transformácie hospodárstva v súvislosti so zmenou klímy a referenčných hodnôt EÚ pre investície v súlade s Parížskou dohodou, ktoré možno používať v Únii;

- j) zoznam kritických referenčných hodnôt.“
18. V článku 41 ods. 1 sa dopĺňajú tieto písmená k) a l):
- „k) určiť referenčnú hodnotu za významnú podľa článku 24 ods. 3;
 - l) ak existuje dôvodné podozrenie, že došlo k porušeniu ktorejkoľvek z požiadaviek stanovených v kapitole 3A, požadovať, aby správca na obdobie najviac 12 mesiacov prestal:
 - i) poskytovať referenčné hodnoty EÚ pre investície do transformácie hospodárstva v súvislosti so zmenou klímy alebo referenčné hodnoty EÚ pre investície v súlade s Parížskou dohodou;
 - ii) odkazovať na referenčné hodnoty EÚ pre investície do transformácie hospodárstva v súvislosti so zmenou klímy alebo referenčné hodnoty EÚ pre investície v súlade s Parížskou dohodou v názvoch referenčných hodnôt, ktoré sprístupňuje na používanie v Únii, alebo v právnej alebo marketingovej dokumentácii týkajúcej sa týchto referenčných hodnôt;
 - iii) odkazovať na súlad s požiadavkami uplatniteľnými na poskytovanie takýchto referenčných hodnôt v názvoch referenčných hodnôt, ktoré sprístupňuje na používanie v Únii, alebo v právnej alebo marketingovej dokumentácii týkajúcej sa týchto referenčných hodnôt.“
19. Článok 42 sa mení takto:
- a) V odseku 1 sa písmeno a) nahrádza takto:

„a) akékoľvek porušenie článkov 4 až 16, článkov 19a, 19b, 19c a 21, článkov 23 až 29 alebo článku 34, ak sa tieto články uplatňujú, a“;
 - b) Odsek 2 sa mení takto:
 - i) V písmene g) sa bod i) nahrádza takto:

„i) 500 000 EUR alebo v členských štátoch, v ktorých euro nie je oficiálnou menou, zodpovedajúca hodnota v národnej mene k 31. decembru 2023 v prípade porušenia článkov 4 až 10, článku 11 ods. 1 písm. a), b), c) a e), článku 11 ods. 2 a 3, článkov 12 až 16, článku 21, článkov 23 až 29 a článku 34 alebo“;
 - ii) V písmene h) sa bod i) nahrádza takto:

„i) buď 1 000 000 EUR, alebo v členských štátoch, v ktorých euro nie je oficiálnou menou, zodpovedajúca hodnota v národnej mene k 31. decembru 2023 alebo 10 % z celkového ročného obratu podľa najnovšej dostupnej účtovnej závierky schválenej riadiacim orgánom podľa toho, ktorá suma je vyššia, v prípade porušenia článkov 4 až 10, článku 11 ods. 1 písm. a), b), c) a e), článku 11 ods. 2 a 3, článkov 12 až 16, článku 21, článkov 23 až 29 a článku 34, alebo“.
20. Článok 49 sa mení takto:
- a) Odseky 2 a 3 sa nahrádzajú takto:

„2. Právomoc prijímať delegované akty uvedené v článku 3 ods. 2, článku 13 ods. 2a, článku 19a ods. 2, článku 19c ods. 1, článku 20 ods. 6, článku 24 ods. 7, článku 27 ods. 2b, článku 33 ods. 7, článku 51 ods. 6 a článku 54 ods. 3 sa Komisii udeľuje na obdobie piatich rokov od 30. júna 2024. Komisia vypracuje správu týkajúcu sa delegovania právomoci najneskôr do 31. decembra 2028. Delegovanie právomoci sa automaticky predlžuje o rovnako dlhé obdobia, pokiaľ

Európsky parlament alebo Rada nevznesú voči takémuto predĺženiu námietku najneskôr tri mesiace pred koncom každého obdobia.

3. Delegovanie právomoci uvedené v článku 3 ods. 2, článku 13 ods. 2a, článku 19a ods. 2, článku 19c ods. 1, článku 20 ods. 6, článku 24 ods. 7, článku 27 ods. 2b, článku 30 ods. 2a, článku 30 ods. 3a, článku 33 ods. 7, článku 48i ods. 10, článku 48l ods. 3, článku 51 ods. 6 a článku 54 ods. 3 môže Európsky parlament alebo Rada kedykoľvek odvolať. Rozhodnutím o odvolaní sa ukončuje delegovanie právomoci, ktoré sa v ňom uvádza. Rozhodnutie nadobúda účinnosť dňom nasledujúcim po jeho uverejnení v *Úradnom vestníku Európskej únie* alebo k neskoršiemu dátumu, ktorý je v ňom určený. Nie je ním dotknutá platnosť delegovaných aktov, ktoré už nadobudli účinnosť.“;

b) Odsek 6 sa nahrádza takto:

„6. Delegovaný akt prijatý podľa článku 3 ods. 2, článku 13 ods. 2a, článku 19a ods. 2, článku 19c ods. 1, článku 20 ods. 6, článku 24 ods. 7, článku 27 ods. 2b, článku 30 ods. 2a a 3a, článku 33 ods. 7, článku 48i ods. 10, článku 48l ods. 3, článku 51 ods. 6 alebo článku 54 ods. 3 nadobudne účinnosť, len ak Európsky parlament alebo Rada voči nemu nevzniesli námietku v lehote troch mesiacov odo dňa oznámenia uvedeného aktu Európskemu parlamentu a Rade alebo ak pred uplynutím uvedenej lehoty Európsky parlament a Rada informovali Komisiu o svojom rozhodnutí nevzniesť námietku. Na podnet Európskeho parlamentu alebo Rady sa uvedená lehota predĺži o tri mesiace.“

21. V článku 51 sa vkladá tento odsek 4c:

„4c. Príslušné orgány a orgán ESMA zabezpečia, aby správcovia referenčných hodnôt, ktorí získali povolenie, registráciu, schválenie alebo uznanie k [Úrad pre publikácie, vložte dátum = dátum začatia uplatňovania tohto pozmeňujúceho nariadenia], mohli využívať zjednodušený postup, ak požiadajú o povolenie, registráciu, uznanie alebo prípadne schválenie podľa článku 24a ods. 1, 2 alebo 3 do ... [Úrad pre publikácie, vložte dátum = dátum začatia uplatňovania tohto pozmeňujúceho nariadenia + dva roky].“

Článok 2

Nadobudnutie účinnosti a uplatňovanie

Toto nariadenie nadobúda účinnosť dvadsiatym dňom po jeho uverejnení v *Úradnom vestníku Európskej únie*.

Uplatňuje sa od 1. januára 2026.

Toto nariadenie je záväzná v celom rozsahu a priamo uplatniteľná vo všetkých členských štátoch.

V Bruseli

*Za Európsky parlament
predseda/predsedička*

*Za Radu
predseda/predsedička*