



Συμβούλιο
της Ευρωπαϊκής Ένωσης

Βρυξέλλες, 11 Φεβρουαρίου 2016
(OR. en)

15112/1/15
REV 1

LIMITE

PV/CONS 72
ECOFIN 961

ΣΧΕΔΙΟ ΠΡΑΚΤΙΚΩΝ¹

Θέμα: **3435η** σύνοδος του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης
(ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΙ ΔΗΜΟΣΙΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ) Βρυξέλλες,
8 Δεκεμβρίου 2015

¹ Στην Προσθήκη 1 των παρόντων πρακτικών περιλαμβάνονται πληροφορίες σχετικά με νομοθετικές εργασίες του Συμβουλίου, άλλες εργασίες του Συμβουλίου ανοικτές στο κοινό και δημόσιες συζητήσεις.

1. Έγκριση της προσωρινής ημερήσιας διάταξης	3
--	---

ΝΟΜΟΘΕΤΙΚΕΣ ΔΙΑΒΟΥΛΕΥΣΕΙΣ

2. Έγκριση του καταλόγου των σημείων «Α».....	3
3. Ενισχυμένη συνεργασία στον τομέα της φορολόγησης των χρηματοπιστωτικών συναλλαγών	3
4. Κοινή ενοποιημένη βάση φορολογίας εταιρειών (ΚΕΒΦΕ)	3
5. Ολοκλήρωση της τραπεζικής ένωσης	4
6. Διάφορα	4

ΜΗ ΝΟΜΟΘΕΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

7. Έγκριση του καταλόγου των σημείων «Α».....	4
8. Υλοποίηση της τραπεζικής ένωσης	5
9. Καταπολέμηση της χρηματοδότησης της τρομοκρατίας	5
10. Μέλλον του κώδικα δεοντολογίας (φορολογία των επιχειρήσεων)	5
11. Διάβρωση της φορολογικής βάσης και μεταφορά των κερδών	5
12. Ευρωπαϊκό εξάμηνο	6
13. Κοινή θέση σχετικά με την ευελιξία στο Σύμφωνο Σταθερότητας και Ανάπτυξης.....	6
14. Στατιστικές	6
15. Ετήσια έκθεση του Ευρωπαϊκού Ελεγκτικού Συνεδρίου για την εκτέλεση του προϋπολογισμού της Ευρωπαϊκής Ένωσης για το οικονομικό έτος 2014	7
16. Διάφορα	7

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ - Δηλώσεις προς καταχώριση στα πρακτικά του Συμβουλίου.....	8
---	---

*

* *

1. **Έγκριση της προσωρινής ημερήσιας διάταξης**
14921/15 OJ CONS 72 ECOFIN 946

Το Συμβούλιο ενέκρινε την ανωτέρω ημερήσια διάταξη.

ΝΟΜΟΘΕΤΙΚΕΣ ΔΙΑΒΟΥΛΕΥΣΕΙΣ

(Δημόσια σύσκεψη σύμφωνα με το άρθρο 16 παράγραφος 8 της Συνθήκης για την Ευρωπαϊκή Ένωση)

2. **Έγκριση του καταλόγου των σημείων «Α»**
14922/15 PTS A 97

Το Συμβούλιο ενέκρινε τα σημεία «Α» ως έχουν στο έγγρ. 14922/15.

Λεπτομέρειες σχετικά με την έγκριση των εν λόγω σημείων περιέχονται στην Προσθήκη.

3. **Ενισχυμένη συνεργασία στον τομέα της φορολόγησης των χρηματοπιστωτικών συναλλαγών**

- Πρόταση οδηγίας του Συμβουλίου σχετικά με την εφαρμογή ενισχυμένης συνεργασίας στον τομέα της φορολόγησης των χρηματοπιστωτικών συναλλαγών
= Πρόοδος των εργασιών
14942/15 FISC 181 ECOFIN 947

Το Συμβούλιο προέβη σε συζήτηση όσον αφορά την πρόοδο των εργασιών για τον εν λόγω φάκελο, σύμφωνα με το σημείωμα της Προεδρίας (έγγρ. 14942/15).

Με βάση παρουσίαση της Αυστρίας, 10 κράτη μέλη που συμμετέχουν στην ενισχυμένη συνεργασία συμφώνησαν στην παρακάτω δήλωση, η οποία θα καταχωρηθεί στα πρακτικά της εν λόγω συνόδου του Συμβουλίου (όπως παρατίθεται στην Προσθήκη των παρόντων πρακτικών, σελ. 4/5).

4. **Κοινή ενοποιημένη βάση φορολογίας εταιρειών (ΚΕΒΦΕ)**

- Πρόταση οδηγίας του Συμβουλίου για την κοινή ενοποιημένη βάση φορολογίας εταιρειών (ΚΕΒΦΕ)
= Πρόοδος των εργασιών
14509/15 FISC 169 ECOFIN 916

Το Συμβούλιο σημείωσε την πρόοδο που έχει σημειωθεί μέχρι στιγμής σε τεχνικό επίπεδο σε σχέση με τον πιθανό διαχωρισμό της εκκρεμούσας πρότασης για την ΚΕΦΒΕ που εστιάζεται στις διεθνείς της πτυχές κατά της BEPS (διάβρωση της φορολογικής βάσης και μεταφορά των κερδών) και προέβη σε ανταλλαγή απόψεων για τους τρόπους βέλτιστης εφαρμογής στην ΕΕ των συστάσεων του ΟΟΣΑ για την BEPS. Η Επιτροπή ανακοίνωσε την πρόθεσή της να υποβάλει δέσμη νομοθετικών και μη προτάσεων για την καταπολέμηση της BEPS τον Ιανουάριο του 2016, αξιοποιώντας το έργο που έχει ήδη επιτελεστεί από το Συμβούλιο, και η Προεδρία δήλωσε ότι το Συμβούλιο αναμένει με ενδιαφέρον τις εν λόγω προτάσεις.

5. Ολοκλήρωση της τραπεζικής ένωσης

- **Πρόταση κανονισμού του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 806/2014 και της οδηγίας 2014/49/ΕΕ με σκοπό τη θέσπιση του Ευρωπαϊκού Συστήματος Ασφάλισης Καταθέσεων (EDIS)**
- **Ανακοίνωση της Επιτροπής «Προς την ολοκλήρωση της τραπεζικής ένωσης»**
 - = Παρουσίαση από την Επιτροπή και ανταλλαγή απόψεων
14649/15 EF 213 ECOFIN 928 CODEC 1604
14650/15 EF 214 ECOFIN 929

Το Συμβούλιο προέβη σε μια πρώτη ανταλλαγή απόψεων για τη δέσμη μέτρων. Η Προεδρία κατέληξε στο συμπέρασμα ότι θα συσταθεί ad hoc ομάδα για την ολοκλήρωση της τραπεζικής ένωσης, η οποία παράλληλα θα εξετάσει την πρόταση για το Ευρωπαϊκό Σύστημα Ασφάλισης Καταθέσεων (EDIS) και τα μέτρα που προβλέπονται στην ανακοίνωση. Το Συμβούλιο θα επανεξετάσει το ζήτημα αυτό τον Μάρτιο.

6. Διάφορα

- **Νομοθετικές προτάσεις υπό εξέταση**
 - = Ενημέρωση από την Προεδρία

Το Συμβούλιο κατέγραψε την πορεία των εργασιών όσον αφορά νομοθετικούς φακέλους στον τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών.

ΜΗ ΝΟΜΟΘΕΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

7. Έγκριση του καταλόγου των σημείων «Α»
14923/15 PTS A 98

Το Συμβούλιο ενέκρινε τα σημεία «Α» ως έχουν στο έγγρ. 14923/15.

Τα έγγραφα του σημείου 17 είναι τα εξής:

Σημείο 17: 14656/15 AVIATION 143
14656/15 AVIATION 143
+ 1 REV 1 (en)

Οι δηλώσεις που αφορούν τα σημεία αυτά περιλαμβάνονται στο παράρτημα.

8. Υλοποίηση της τραπεζικής ένωσης

= Ενημέρωση σχετικά με την πορεία των εργασιών επί των σχετικών φακέλων

Το Συμβούλιο ενημερώθηκε σχετικά με την πορεία των εργασιών όσον αφορά την υλοποίηση της τραπεζικής ένωσης και έλαβε υπό σημείωση την επείγουσα ανάγκη επίσπευσης των αναγκαίων μέτρων σε εθνικό επίπεδο.

9. Καταπολέμηση της χρηματοδότησης της τρομοκρατίας

= Παρουσίαση από την Επιτροπή των επόμενων βημάτων για την ενίσχυση του ευρωπαϊκού πλαισίου καταπολέμησης της χρηματοδότησης της τρομοκρατίας και ανταλλαγή απόψεων

Η Επιτροπή παρουσίασε στο Συμβούλιο τα πιθανά επόμενα βήματα σε ό,τι αφορά τις εργασίες για τα ενισχυμένα μέτρα καταπολέμησης της χρηματοδότησης της τρομοκρατίας, και ακολούθησε ανταλλαγή απόψεων.

10. Μέλλον του κώδικα δεοντολογίας (φορολογία των επιχειρήσεων)

– Σχέδιο συμπερασμάτων του Συμβουλίου
= Έγκριση
14945/15 FISC 182 ECOFIN 949

Το Συμβούλιο ενέκρινε συμπεράσματα σχετικά με το μέλλον του κώδικα δεοντολογίας (φορολογία των επιχειρήσεων) ως έχουν στο έγгр. 14945/15, με μία τροπολογία στην παράγραφο 9. Τα αποτελέσματα των εργασιών δημοσιεύθηκαν στο έγгр. 15148/15.

11. Διάβρωση της φορολογικής βάσης και μεταφορά των κερδών

– Σχέδιο συμπερασμάτων του Συμβουλίου
= Έγκριση
14947/15 FISC 183 ECOFIN 950

Το Συμβούλιο ενέκρινε τα συμπεράσματα του Συμβουλίου ως έχουν στο έγгр. 14947/15, με μία τροπολογία στην παράγραφο 10. Τα αποτελέσματα των εργασιών δημοσιεύθηκαν στο έγгр. 15150/15.

12. Ευρωπαϊκό εξάμηνο

- Ετήσια επισκόπηση της ανάπτυξης για το 2016
- Διαδικασία μακροοικονομικών ανισορροπιών - Έκθεση της Επιτροπής για τον μηχανισμό επαγρύπνησης του 2016
- Σχέδιο σύστασης του Συμβουλίου σχετικά με την εφαρμογή των γενικών προσανατολισμών των οικονομικών πολιτικών των κρατών μελών που έχουν ως νόμισμα το ευρώ
 - = Παρουσίαση από την Επιτροπή και ανταλλαγή απόψεων
14270/15 ECOFIN 875 UEM 415 SOC 676 EMPL 441 COMPET 519 ENV 705
EDUC 300 RECH 279 ENER 391 JAI 873
14272/15 ECOFIN 877 UEM 416 SOC 677 EMPL 442
14291/15 ECOFIN 882 UEM 421 SOC 678 EMPL 443 COMPET 520 ENV 709
EDUC 301 RECH 280 ENER 394 JAI 883

Το Συμβούλιο έλαβε γνώση των εγγράφων που παρουσίασε η Επιτροπή και θα επανεξετάσει το ζήτημα αυτό τον Ιανουάριο.

13. Κοινή θέση σχετικά με την ευελιξία στο Σύμφωνο Σταθερότητας και Ανάπτυξης

- = Ενημέρωση από την Προεδρία
14345/15 ECOFIN 888 UEM 422

Το Συμβούλιο έλαβε γνώση της συμφωνίας που επετεύχθη από την ΟΔΕ σχετικά με την κοινή θέση για την ευελιξία στο Σύμφωνο Σταθερότητας και Ανάπτυξης.

14. Στατιστικές

- Στατιστικές της ΕΕ
- Εφαρμογή του Κώδικα Ορθής Πρακτικής του Ευρωπαϊκού Στατιστικού Συστήματος
 - = Σχέδιο συμπερασμάτων του Συμβουλίου
14597/15 ECOFIN 921 STATIS 87 UEM 426

Το Συμβούλιο

- κατέγραψε τις πληροφορίες για τις στατιστικές της ΕΕ που παρέσχε η Επίτροπος κ. THYSSEN και
- ενέκρινε τα συμπεράσματα ως έχουν στο έγγρ. 15003/15.

15. Ετήσια έκθεση του Ευρωπαϊκού Ελεγκτικού Συνεδρίου για την εκτέλεση του προϋπολογισμού της Ευρωπαϊκής Ένωσης για το οικονομικό έτος 2014

= Παρουσίαση και ανταλλαγή απόψεων

Μετά την παρουσίαση από τον Πρόεδρο του Ευρωπαϊκού Ελεγκτικού Συνεδρίου, κ. Vítor Caldeira, της ετήσιας έκθεσης του Ελεγκτικού Συνεδρίου για την εκτέλεση του προϋπολογισμού για το οικονομικό έτος 2014, το Συμβούλιο επικρότησε την έκθεση και τα συμπεράσματα που συνάγονται, τα οποία θα ληφθούν ενδεχομένως υπόψη κατά τη διαδικασία αναθεώρησης του Πολυετούς Δημοσιονομικού Πλαισίου. Επιπλέον, το Συμβούλιο κάλεσε την Επιτροπή των Μονίμων Αντιπροσώπων να εξετάσει την έκθεση προκειμένου να συντάξει σύσταση του Συμβουλίου προς το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο για την απαλλαγή της Επιτροπής ως προς την εκτέλεση του προϋπολογισμού του 2014. Το Συμβούλιο αναμένεται να εκδώσει τη σύσταση αυτή κατά τη σύνοδό του στις 12 Φεβρουαρίου 2016.

16. Διάφορα

Ουδέν.

ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΚΑΤΑΧΩΡΙΣΗ ΣΤΑ ΠΡΑΚΤΙΚΑ ΤΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Σχετικά με το σημείο «Α» αριθ. 7: Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) αριθ. .../... της Επιτροπής, της 30.9.2015, για την τροποποίηση του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 2015/35 της Επιτροπής σχετικά με τον υπολογισμό των ρυθμιστικών κεφαλαιακών απαιτήσεων για διάφορες κατηγορίες στοιχείων ενεργητικού που κατέχουν οι ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις
 = Πρόθεση μη εναντίωσης στην κατ' εξουσιοδότηση πράξη

ΔΗΛΩΣΗ ΤΗΣ ΤΣΕΧΙΚΗΣ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑΣ

«Η Τσεχική Δημοκρατία θα ήθελε να ευχαριστήσει το Συμβούλιο για τη δυνατότητα να προβάλει αντιρρήσεις για τον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό για την τροποποίηση του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 2015/35 που εγκρίθηκε από την Επιτροπή στις 30 Σεπτεμβρίου 2015.

Μολονότι η Τσεχική Δημοκρατία γνωρίζει το σχέδιο για την Ένωση Κεφαλαιαγορών, όπως και τις προσπάθειες της Επιτροπής για τόνωση της ανάπτυξης της οικονομίας της ΕΕ, θα πρέπει παρόλα ταύτα να λαμβάνεται υπόψη ότι ο πρωταρχικός ρόλος των ασφαλιστών είναι να ανταποκρίνονται στις υποχρεώσεις τους έναντι των ασφαλισμένων και, ως εκ τούτου, να προστατεύουν τα συμφέροντά τους. Οι επενδύσεις που γίνονται από ασφαλιστικές εταιρίες θα πρέπει, συνεπώς, να θεωρούνται δευτερεύουσα δραστηριότητα.

Γενικά, δεν συμφωνούμε με την άποψη της Επιτροπής ότι ο κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός αποσκοπεί στην άρση εμποδίων για μακροπρόθεσμες επενδύσεις. Οι απαιτήσεις της οδηγίας Φερεγγυότητα II (π.χ. υψηλότερη βαθμονόμηση για αυτό το είδος επενδύσεων) δεν αποτελούν εμπόδιο στις επενδύσεις σε περίπτωση που αντικατοπτρίζουν κινδύνους που συνδέονται με συγκεκριμένο είδος επενδύσεων. Μια προληπτική στάση, στην περίπτωση αυτή, αιτιολογείται από τους κινδύνους που συνδέονται με τις μακροπρόθεσμες επενδύσεις (χαμηλή ρευστότητα, αστάθεια, έλλειψη δεδομένων για τη βαθμονόμηση κλπ.) και δεν μπορεί αυτόματα να ερμηνεύεται ως εμπόδιο στις επενδύσεις.

1. Μια νέα κατηγορία περιουσιακών στοιχείων υποδομής

Η Τσεχική Δημοκρατία δεν θεωρεί τον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό σύμφωνο με τις κύριες αρχές στις οποίες βασίζεται το καθεστώς Φερεγγυότητα II. Η οδηγία 2009/138/ΕΚ ρυθμίζει, μεταξύ άλλων, το ύψος των κεφαλαίων που πρέπει να διαθέτουν οι ασφαλιστικές εταιρίες της ΕΕ, ώστε να μπορούν να ανταποκρίνονται στις υποχρεώσεις τους.

Η Φερεγγυότητα II υιοθετεί μια προσέγγιση που βασίζεται στους κινδύνους παρέχοντας κίνητρα σε ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις να υπολογίζουν και να διαχειρίζονται κατάλληλα τους κινδύνους τους, οι οποίοι θα πρέπει στη συνέχεια να αντικατοπτρίζονται στις κεφαλαιακές απαιτήσεις. Ο κανονισμός θεσπίζει ειδικούς κανόνες για την αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων, συμπεριλαμβανομένων των τεχνικών προβλέψεων, ώστε να αξιολογείται αποτελεσματικά η έκθεση σε κίνδυνο. Ως εκ τούτου, θα πρέπει να επιτρέπεται στις ασφαλιστικές εταιρίες να επενδύουν μόνο σε κινητές αξίες, σχέδια και μέσα, όπου οι κίνδυνοι είναι προσδιορίσιμοι, διαχειρίσιμοι και μπορούν να ελέγχονται, και να διαθέτουν επαρκή κεφάλαια, που θα αντιστοιχούν στους κινδύνους που αναλαμβάνουν.

Ο προτεινόμενος κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός της Επιτροπής προσπαθεί να παροτρύνει τις ασφαλιστικές επιχειρήσεις να επενδύουν σε στοιχεία ενεργητικού με υψηλότερη έκθεση κινδύνων (δεν είμαστε πεπεισμένοι ότι το προφίλ κινδύνου των έργων υποδομής είναι χαμηλότερο) έναντι κεφαλαιακής ελάφρυνσης. Για τον λόγο αυτό, θεωρούμε ότι, η εν λόγω έννοια αντιβαίνει πλήρως στις βασικές αρχές της οδηγίας Φερεγγυότητα II. Τα μέτρα αυτά θα μπορούσαν να στρεβλώσουν την επενδυτική συμπεριφορά των ασφαλιστικών εταιριών και, ως εκ τούτου, να απειλήσουν τη χρηματοπιστωτική σταθερότητά τους.

Εκφράζουμε επίσης ανησυχία για το γεγονός ότι ο κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός σχετικά με επενδύσεις για υποδομές βασίζεται κατά κύριο λόγο σε γνωμοδοτήσεις εμπειρογνομόνων και δεν διαθέτει εμπειρικά στοιχεία και έγκυρη ανάλυση δεδομένων στην εκτίμηση επιπτώσεων.

Μολονότι κατανοούμε ότι η έλλειψη εμπειρικών στοιχείων θα μπορούσε να καταστήσει πολύ δύσκολη την ανάπτυξη νέων μεθόδων και την εξαγωγή αξιόπιστων συμπερασμάτων, διαφωνούμε έντονα με τις υποθέσεις που βασίστηκαν μόνο στη σύγκριση με το χαρτοφυλάκιο εταιρικών ομολόγων.

Επιπλέον, θα θέλαμε να επισημάνουμε ελλείψεις στα δεδομένα που χρησιμοποιήθηκαν για τη βαθμονόμηση των παραμέτρων της τυποποιημένης μεθόδου για τις υποδομές σε μετοχές. Πιο συγκεκριμένα, η βαθμονόμηση βασίζεται σε δεδομένα που περιέχουν μόνο έναν πολύ περιορισμένο αριθμό εταιριών του HB. Επιπλέον, τα αποτελέσματα του ανεπαρκούς αυτού δείγματος προβλέπεται να εφαρμοστούν σε όλες τις εταιρίες της ΕΕ. Είμαστε πεπεισμένοι ότι απαιτείται πολύ μεγαλύτερο δείγμα.

Όσον αφορά τις επενδύσεις σε υποδομές που βασίζονται στο χρέος, δεν έχουν παρουσιαστεί λόγοι που να δεικνύουν ότι η πιο κατάλληλη προσέγγιση είναι να συνδυαστούν τα μέρη που πιστωτικού περιθωρίου που αφορούν τις πιστώσεις και τη ρευστότητα. Ταυτόχρονα, δεν αιτιολογείται η χρήση χαμηλότερης βαθμονόμησης του προτεινόμενου περιθωρίου 30-39% όσον αφορά επενδύσεις σε υποδομές που βασίζονται σε μετοχές. Το προτεινόμενο περιθώριο παραμένει χαμηλότερο από τη βαθμονόμηση των μετοχών του τύπου 1 σύμφωνα με την τυποποιημένη μέθοδο για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας (SCR).

Χωρίς τη δέουσα ανάλυση η Επιτροπή δεν θα πρέπει να προτίθεται να διευρύνει το πεδίο εφαρμογής των επενδύσεων σε υποδομές που είναι επιλέξιμες για κεφαλαιακή ελάφρυνση πέραν της πρότασης της Ευρωπαϊκής Αρχής Ασφαλίσεων και Επαγγελματικών Συντάξεων (EIOPA), η οποία ορίζει τις επιλέξιμες επενδύσεις σε υποδομές.

Για όλους αυτούς τους λόγους, δεν μπορούμε να συμφωνήσουμε με την εισαγωγή κεφαλαιακής ελάφρυνσης για επενδύσεις σε χρέος και μετοχές που συνδέονται με έργα υποδομών, καθώς μια τέτοια προσέγγιση δεν είναι επαρκώς συνετή και στο τέλος μπορεί να αποτελέσει απειλή για τη σταθερότητα των ασφαλιστικών επιχειρήσεων και των συμφερόντων των ασφαλισμένων.

2. Η κεφαλαιακή αντιμετώπιση των ευρωπαϊκών μακροπρόθεσμων επενδυτικών κεφαλαίων

Δεν θεωρούμε συνετό να παρασχεθεί κεφαλαιακή ελάφρυνση στις ασφαλιστικές επιχειρήσεις για να επενδύσουν σε ευρωπαϊκά μακροπρόθεσμα επενδυτικά κεφάλαια (EMEK). Οι ασφαλιστικές εταιρίες δεν μπορούν να αξιολογούν αποτελεσματικά την έκθεση σε κίνδυνο των χρηματοδοτούμενων σχεδίων λόγω της ασύμμετρης πληροφόρησης που δημιουργείται από ελλιπή δημοσιοποίηση. Ο κανονισμός των εν λόγω ευρωπαϊκών κεφαλαίων δεν καλύπτει τις απαιτήσεις σχετικά με την έκθεση σε κίνδυνο και τη διαφάνεια των σχεδίων στα οποία επενδύει το EMEK (όπως συμβαίνει, για παράδειγμα, με την οδηγία για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων (MiFID) σε πολυμερείς μηχανισμούς διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ) και ρυθμιζόμενες αγορές). Ο κανονισμός αυτός καλύπτει μόνον τη διαφάνεια του ίδιου του EMEK που δεν επαρκεί για την εκτίμηση του κινδύνου από την ασφαλιστική εταιρία.

3. Πολυμερείς μηχανισμοί διαπραγμάτευσης

Οι πολυμερείς μηχανισμοί διαπραγμάτευσης, σε αντίθεση με τις ρυθμιζόμενες αγορές, δεν εξασφαλίζουν πλήρη διαφάνεια δεδομένου ότι οι συναλλαγές σε μετοχές μπορεί να πραγματοποιούνται χωρίς τη συναίνεση του εκδότη, περίπτωση κατά την οποία δεν απαιτείται κοινοποίηση ή ενημερωτικό δελτίο.

Στην περίπτωση των ΠΜΔ είναι αμφίβολο κατά πόσον τα μέσα αυτά θα ανταποκρίνονται στις συνθήκες ρευστότητας (π.χ. στο HB οι αγορές χαρακτηρίζονται από υψηλή ρευστότητα, ενώ στην Τσεχική Δημοκρατία το ύψος των συναλλαγών είναι πολύ χαμηλό).

4. Το πεδίο εφαρμογής του μεταβατικού μέτρου για τις μετοχές

Διαφωνούμε με το τροποποιημένο πεδίο εφαρμογής του μεταβατικού μέτρου (άρθρο 308β παράγραφος 13 της πράξης Omnibus II), το οποίο παρέχει τη δυνατότητα να χρησιμοποιείται χαμηλότερη τυπική παράμετρος για τον υπολογισμό της υποενότητας κινδύνου μετοχών για επενδύσεις σε μετοχές που αγοράστηκαν πριν από την 1η Ιανουαρίου 2016.

Μολονότι κατανοούμε τον σκοπό της Επιτροπής, πιστεύουμε ότι η προτεινόμενη επέκταση του πεδίου εφαρμογής αποτελεί ακατάλληλη αλλαγή, δεδομένου ότι οδηγεί σε υποτίμηση των κινδύνων που συνδέονται με μετοχές του τύπου 2, οι οποίες θεωρούνται σημαντικά χαμηλότερης ποιότητας σε σύγκριση με τον τύπο 1. Επιπλέον, είμαστε πεπεισμένοι ότι μια τέτοια ουσιαστική επέκταση μεταβάλλει σημαντικά τη σημασία και τον αντίκτυπο του μεταβατικού μέτρου που διατυπώθηκε ως μέρος της συμφωνίας Omnibus II και σε ό,τι αφορά το αρχικό πεδίο εφαρμογής που αντικατοπτρίζεται στον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό. Ως εκ τούτου, προτιμούμε να τηρηθούν οι συμβιβαστικές συμφωνίες και να μην αλλάξει το αρχικό πεδίο εφαρμογής του εν λόγω μεταβατικού μέτρου.

Κατά την άποψή μας, ακόμη και μετοχές που διατηρούνται σε οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων ή επενδύσεις κεφαλαίων θα μπορούσαν να χρησιμοποιούν την κατώτερη τυπική παράμετρο, ωστόσο μόνον υπό τον όρο ότι πληρούν τις ίδιες απαιτήσεις και τυγχάνουν ισότιμης μεταχείρισης με αυτή των άμεσα διατηρουμένων μετοχών. Διαφορετικά, θα μπορούσε να θεωρηθεί προτιμησιακή μεταχείριση μιας από τις διατηρούμενες μετοχές.

Κατά συνέπεια, εάν δεν πληρούνται οι απαιτήσεις του εκτελεστικού τεχνικού πρότυπου (ITS), δεν θα πρέπει να επιτρέπεται να χρησιμοποιείται η χαμηλότερη τυπική παράμετρος για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων.»

ΔΗΛΩΣΗ ΤΗΣ ΤΣΕΧΙΚΗΣ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑΣ ΚΑΙ ΤΗΣ ΟΥΓΓΑΡΙΑΣ

«Η Τσεχική Δημοκρατία και η Ουγγαρία επιθυμούν να επισημάνουν ότι η τρέχουσα προληπτική στάση της οδηγίας «Φερεγγυότητα II» στην περίπτωση έργων υποδομής είναι επαρκής και αιτιολογείται από τους κινδύνους που συνδέονται με τις μακροπρόθεσμες επενδύσεις (χαμηλή ρευστότητα, αστάθεια, έλλειψη δεδομένων για τη βαθμονόμηση κλπ.). Ως εκ τούτου, θα πρέπει να επιτρέπεται στις ασφαλιστικές εταιρίες να επενδύουν μόνο σε κινητές αξίες, σχέδια και μέσα, όπου οι κίνδυνοι είναι προσδιορίσιμοι, διαχειρίσιμοι και μπορούν να ελέγχονται, και να διαθέτουν επαρκή κεφάλαια, που θα αντιστοιχούν στους κινδύνους που αναλαμβάνουν. Με τον προτεινόμενο κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό, οι ασφαλιστικές επιχειρήσεις παρακινούνται με ακατάλληλο τρόπο να επενδύουν σε στοιχεία ενεργητικού με υψηλότερη έκθεση κινδύνου έναντι κεφαλαιακής ελάφρυνσης, γεγονός που έρχεται σε πλήρη αντίθεση με τις βασικές αρχές της οδηγίας Φερεγγυότητα II.

Εκφράζουμε επίσης ανησυχία για το γεγονός ότι ο κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός βασίζεται κατά κύριο λόγο σε γνωμοδοτήσεις εμπειρογνομόνων και δεν διαθέτει εμπειρικά στοιχεία και έγκυρη ανάλυση δεδομένων στην εκτίμηση επιπτώσεων. Διαφωνούμε έντονα με τις υποθέσεις που βασίστηκαν μόνο στη σύγκριση με το χαρτοφυλάκιο εταιρικών ομολόγων. Επιπλέον, θα θέλαμε να επισημάνουμε το ανεπαρκές δείγμα ενός πολύ περιορισμένου αριθμού εταιριών του HB που χρησιμοποιείται για τη δημιουργία ενός συνόλου δεδομένων για τη βαθμονόμηση των παραμέτρων της τυποποιημένης μεθόδου για τις υποδομές σε μετοχές. Είμαστε πεπεισμένοι ότι απαιτείται πολύ μεγαλύτερο δείγμα.»