

Brusel 18. března 2022
(OR. en)

7374/22
ADD 2

Interinstitucionální spis:
2022/0074(COD)

EF 86
ECOFIN 245
CODEC 325

PRŮVODNÍ POZNÁMKA

Odesílatel:	Martine DEPREZOVÁ, ředitelka, za generální tajemnici Evropské komise
Datum přijetí:	17. března 2022
Příjemce:	Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, generální tajemník Rady Evropské unie
Č. dok. Komise:	SWD(2022) 76 final
Předmět:	PRACOVNÍ DOKUMENT ÚTVARŮ KOMISE SOUHRN ZPRÁVY O POSOUZENÍ DOPADŮ Průvodní dokument k návrhu NAŘÍZENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY, kterým se mění nařízení (EU) č. 909/2014, pokud jde o disciplínu při vypořádání, přeshraniční poskytování služeb, spolupráci v oblasti dohledu, poskytování bankovních doplňkových služeb a požadavky na centrální depozitáře cenných papírů ze třetích zemí

Delegace naleznou v příloze dokument SWD(2022) 76 final.

Příloha: SWD(2022) 76 final



EVROPSKÁ
KOMISE

V Bruselu dne 16.3.2022
SWD(2022) 76 final

PRACOVNÍ DOKUMENT ÚTVARŮ KOMISE
SOUHRN ZPRÁVY O POSOUZENÍ DOPADŮ

Průvodní dokument k

návrhu

**NAŘÍZENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY, kterým se mění nařízení (EU)
č. 909/2014, pokud jde o disciplínu při vypořádání, přeshraniční poskytování služeb,
spolupráci v oblasti dohledu, poskytování bankovních doplňkových služeb a požadavky
na centrální depozitáře cenných papírů ze třetích zemí**

{COM(2022) 120 final} - {SEC(2022) 160 final} - {SWD(2022) 75 final}

Souhrnný přehled
Posouzení dopadů na [návrh nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů v rámci programu REFIT].
A. Potřeba opatření
Proč? Jaký problém se řeší?
Centrální depozitáři cenných papírů (dále jen „centrální depozitáři“) hrají zásadní úlohu ve financování hospodářství, při evidenci emisí a provádění následných změn v právním vlastnictví všech obchodů s cennými papíry. Na konci roku 2019 drželi centrální depozitáři v EU cenné papíry v hodnotě 53 bilionů EUR a hodnota uskutečněných obchodů činila přibližně 1 120 bilionů EUR.
V roce 2014 bylo cílem nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů (nařízení CSDR) usnadnit přeshraniční vypořádání, zvýšit bezpečnost vypořadacích trhů a učinit vypořádání efektivnějším. Sedm let po přijetí nařízení CSDR poukazují zúčastněné strany na následující problémy: i) omezený pokrok při poskytování přeshraničních služeb centrálními depozitáři; ii) určité oblasti, v nichž jsou náklady na dodržování předpisů nepřiměřené, a iii) jak uvádějí orgány EU, není k dispozici dostatek informací o činnosti centrálních depozitářů ze třetích zemí. Při hodnocení byly zjištěny tyto důvody uvedených problémů: i) zatěžující a nejasné požadavky pasportizace; ii) nedostatečná spolupráce mezi orgány v domovských a hostitelských členských státech; iii) omezující požadavky na poskytování bankovních služeb; iv) nejasné a zatěžující požadavky na disciplínu při vypořádání a v) nedostatek informací o činnosti centrálních depozitářů ze třetích zemí v EU. Nebudou-li se tyto problémy řešit, zůstane základní kámen unie kapitálových trhů neúčinný, a to na úkor investorů, emitentů, bank i centrálních depozitářů. Evropské poobchodní prostředí zůstane roztržštěné vnitrostátními hranicemi, což narušuje investice a omezuje příležitosti k vydávání emisí na úkor finančního systému a růstu v EU.
Čeho by měla tato iniciativa dosáhnout?
Cílem je i nadále zajišťovat bezpečnost a efektivitu vypořadacích trhů. Konkrétními cíli jsou zejména zjednodušení režimu pasportizace, posílení spolupráce mezi orgány dohledu v EU, zlepšení přístupu centrálních depozitářů k bankovním službám souvisejícím s vypořádáním, vyjasnění a zvýšení přiměřenosti opatření k zajištění disciplíny při vypořádání a zajištění toho, aby orgány EU měly potřebné informace o činnostech centrálních depozitářů ze třetích zemí.
Jakou přidanou hodnotu budou mít tato opatření na úrovni EU?
Akční plán unie kapitálových trhů z roku 2020 poukázal na to, že změna nařízení CSDR by mohla přispět k větší integraci poobchodního prostředí v EU, a tedy i k rozvoji unie kapitálových trhů. Cílů nařízení CSDR nemohou dosáhnout členské státy a vnitrostátní orgány dohledu samy: nemohou vyřešit obtíže vzniklé v důsledku zatěžujících a nejasných požadavků ani rizika vyplývající z odlišných vnitrostátních postupů dohledu, zejména pokud vycházejí z primárních nebo sekundárních právních předpisů. Vnitrostátní orgány nemohou řešit rizika pro finanční stabilitu EU, která by potenciálně mohla být důsledkem nedostatku informací o činnosti centrálních depozitářů ze třetích zemí. Vzhledem k rozsahu a povaze opatření lze proto cílů nařízení CSDR lépe dosáhnout na úrovni EU v souladu se zásadou subsidiarity stanovenou v článku 5 Smlouvy o fungování EU.
B. Řešení
Jaké legislativní a nelegislativní možnosti byly zvažovány? Je některá možnost upřednostňována? Proč?
Navrhovaný balíček zahrnuje tyto možnosti: zjednodušení postupu pasportizace pro přeshraniční služby; zřízení povinných kolegií dohledu; usnadnění poskytování bankovních doplňkových služeb; změny režimu disciplíny při vypořádání a změny pravidel pro centrální depozitáře ze třetích zemí.
Navrhované možnosti politiky jsou legislativní, neboť fungování služeb vypořádání v EU se řídí nařízením CSDR. Nařízení CSDR stanoví komplexní regulační rámec pro vypořádání obchodů s finančními nástroji v EU i společná pravidla pro organizaci a chování centrálních depozitářů s cílem podpořit bezpečné a efektivní vypořádání. Centrální depozitáři jsou instituce systémově významné pro finanční trhy a musí působit na základě jednotného regulačního rámce, aby byla zajištěna integrita jednotného trhu finančních služeb. Řada problémů totiž vyplývá z ustanovení nařízení CSDR. Nelegislativní možnosti proto v podstatě nebyly zvažovány.
Byla posouzena široká škála možností, jak zjištěné problémy řešit. Některé byly již na počátku zamítnuty jako neslučitelné s právním rámcem EU nebo s cílem zajištění odolného a efektivního trhu pro služby vypořádání v

EU, tj. zavedení požadavku, aby centrální banky usnadnily přístup centrálních depozitářů k peněžním prostředkům centrální banky nebo k neomezenému využívání bank pro poskytování bankovních doplňkových služeb. Jiné byly zamítnuty jako nákladově neefektivní (zavedení dohledu EU).

Kdo podporuje kterou možnost?

Zvolené možnosti mají širokou podporu zúčastněných stran. Většina zúčastněných stran obecně podporuje opatření k usnadnění přeshraničního poskytování služeb. Centrální depozitáři především důrazně podporují vyjasnění pravidel pro pasportizaci a pravidel pro bankovní doplňkové služby. Řada zúčastněných stran podporuje posílení spolupráce mezi orgány nebo možnost získat více informací o centrálních depozitářích ze třetích zemí poskytujících služby v EU. Převážná většina respondentů ve veřejné konzultaci podporuje přiměřenější režim disciplíny při vypořádání.

C. Dopady upřednostňované možnosti

Jaké jsou výhody upřednostňované možnosti (je-li nějaká doporučena, jinak uveďte výhody hlavních možností)?

Celkový balíček možností bude mít pozitivní účinek ve formě přiměřenější regulace centrálních depozitářů a vyšší konkurenceschopnosti trhu pro služby vypořádání v EU. Zjednodušení postupu pasportizace formou jednoduchého oznámení na úrovni hostitelského členského státu (namísto předchozího schválení, jak se předpokládá v současnosti) by mohlo **centrálním depozitářům** ušetřit v prvním roce 10 milionů EUR a pak přibližně 4 miliony EUR ročně. Změny v oblasti dohledu týkající se zřízení kolegií dohledu nebo změny v poskytování bankovních doplňkových služeb by přinesly zjednodušení postupů, což by vedlo k jednoduššímu dohledu a snazšímu přístupu k některým službám. Tyto přínosy lze obtížně kvantifikovat, ale očekává se, že budou pro podniky a regulační orgány významné. Pokud jde o vyjasnění a odklad prvků režimu disciplíny při vypořádání, hlavním přínosem by bylo odložení nákladů, tj. nákladů na připojení ke zprostředkovatelům náhradní koupě pro účastníky trhu nebo objemu obchodů, které by nezmizely nebo by se nepřesunuly mimo EU (odhadem 4–5 % celkového obrátu). Zjednodušení postupu pasportizace a větší přehlednost režimu disciplíny při vypořádání by mohly částečně zmírnit administrativní zátěž orgánu **ESMA**, pokud jde o vyřizování dotazů. A konečně dopad upřednostňovaných možností politiky na vnitrostátní orgány by měl být vesměs pozitivní. Pro **příslušné vnitrostátní orgány** by to mohlo znamenat zejména nižší náklady a kratší dobu vynaloženou na pasportizaci, pokud by hostitelské vnitrostátní orgány byly pouze informovány.

Jaké jsou náklady na upřednostňovanou možnost (je-li nějaká doporučena, jinak uveďte náklady na hlavní možnosti)?

Pokud jde o náklady, na orgán **ESMA** by měla dopad především účast v povinných kolegiích a oznamovací povinnost u centrálních depozitářů ze třetích zemí, ačkoli v druhém případě by se jednalo pouze o jednorázové náklady. Celkový dopad upřednostňovaných možností politiky na **příslušné vnitrostátní orgány** by byl celkově pozitivní. Příslušným vnitrostátním orgánům mohou vzniknout náklady v důsledku i) nutnosti pečlivějšího sledování bankovních doplňkových činností prováděných podle nově navrhovaného rámce (tj. vyšší prahové hodnoty a možnost, aby bankovní centrální depozitáři poskytovali bankovní služby nebankovním centrálním depozitářům) a ii) jejich účasti v povinných kolegiích (nebo organizace těchto kolegií). Příslušným vnitrostátním orgánům by však zároveň měly vzniknout nižší náklady v důsledku zjednodušení postupů pasportizace. A konečně by příslušné vnitrostátní orgány mohly díky oznamovací povinnosti centrálních depozitářů ze třetích zemí získávat více informací prostřednictvím orgánu ESMA za účelem zjišťování a sledování rizik. Tyto náklady se obtížně kvantifikují, ale byly by omezené, protože mechanismus dohledu se nemění. Neočekávají se žádné sociální ani environmentální dopady.

Jaký bude dopad na podniky, včetně malých a středních podniků a mikropodniků?

Navrhované možnosti politiky by neměly mít na podniky žádný bezprostřední významný dopad. Povedou však k vytvoření efektivnějšího a spolehlivějšího systému vypořádání, zejména odstraněním nedostatků a podporou konkurenceschopnosti (např. prostřednictvím opatření k usnadnění přeshraničního poskytování služeb a snížení nepřiměřených nákladů). To bude mít nepřímý pozitivní vliv na všechny podniky, ale zejména na malé a střední podniky, které by mohly mít přínos z nižších nákladů na kapitál, neboť jejich cenné papíry, které jsou v současnosti méně likvidní, by se mohly stát likvidnějšími. Všechny navrhované změny společně by mohly přispět k přiblížení malých a středních podniků kapitálovým trhům a tím i k rozvoji odolného a integrovaného finančního trhu EU.

Očekávají se významné dopady na vnitrostátní rozpočty a správní orgány?

Ne. Dopad upřednostňovaných možností politiky na příslušné vnitrostátní orgány by byl pouze omezený, ale vesměs pozitivní.

Očekávají se jiné významné dopady?

Ne.
D. Návazná opatření
Kdy bude tato politika přezkoumána?
Účinnost této politiky bude posouzena z hlediska obecných cílů a specifických cílů přezkumu, a to pět let po přijetí opatření a jejich následného uplatňování. Mezi ukazatele patří: počet centrálních depozitářů poskytujících přeshraniční služby; počet zřízených kolegií dohledu; počet centrálních depozitářů s přístupem k bankovním službám; nárůst vypořádání v cizích měnách; míry účinnosti vypořádání; počet centrálních depozitářů ze třetích zemí, kteří požádali o uznání / podali oznámení.