

Bruxelles, 18 martie 2022
(OR. en)

**Dosar interinstituțional:
2022/0074 (COD)**

**7374/22
ADD 2**

**EF 86
ECOFIN 245
CODEC 325**

NOTĂ DE ÎNȘOȚIRE

Sursă:	Secretara Generală a Comisiei Europene, sub semnătura dnei Martine DEPREZ, Directoare
Data primirii:	17 martie 2022
Destinatar:	DI Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, Secretarul General al Consiliului Uniunii Europene
Nr. doc. Csie:	SWD(2022) 76 final
Subiect:	DOCUMENT DE LUCRU AL SERVICIILOR COMISIEI REZUMAT AL RAPORTULUI PRIVIND EVALUAREA IMPACTULUI care însoțește documentul Propunere de REGULAMENT AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI de modificare a Regulamentului (UE) nr. 909/2014 în ceea ce privește disciplina în materie de decontare, furnizarea transfrontalieră de servicii, cooperarea în materie de supraveghere, furnizarea de servicii auxiliare de tip bancar și cerințele pentru depozitarii centrali de titluri de valoare din țările terțe

În anexă, se pune la dispoziția delegațiilor documentul SWD(2022) 76 final.

Anexă: SWD(2022) 76 final



COMISIA
EUROPEANĂ

Bruxelles, 16.3.2022
SWD(2022) 76 final

DOCUMENT DE LUCRU AL SERVICIILOR COMISIEI
REZUMAT AL RAPORTULUI PRIVIND EVALUAREA IMPACTULUI

care însoțește documentul

Propunere de

REGULAMENT AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI
de modificare a Regulamentului (UE) nr. 909/2014 în ceea ce privește disciplina în
materie de decontare, furnizarea transfrontalieră de servicii, cooperarea în materie de
supraveghere, furnizarea de servicii auxiliare de tip bancar și cerințele pentru
depozitarii centrali de titluri de valoare din țările terțe

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

Fișă rezumat
Evaluarea impactului privind [proponerea din cadrul programului REFIT privind CSDR].
A. Necesitatea de a acționa
De ce? Care este problema abordată?
Depozitarii centrali de titluri de valoare (CSD) au un rol esențial în finanțarea unei economii, înregistrând emisiunile și modificările ulterioare ale dreptului de proprietate pentru toate tranzacțiile cu titluri de valoare. La sfârșitul anului 2019, CSD-urile din UE dețineau titluri de valoare însumând 53 de mii de miliarde EUR, iar tranzacțiile finalizate au fost evaluate la aproximativ 1 120 de mii de miliarde EUR. În 2014, scopul CSDR a fost de a facilita decontarea transfrontalieră, a spori siguranța piețelor de decontare și a eficientiza decontarea. La șapte ani de la adoptarea CSDR, părțile interesate au observat: (i) progrese limitate în furnizarea de servicii transfrontaliere de către CSD-uri; (ii) domenii specifice în care costurile de conformare sunt disproporționate; și (iii) autoritățile UE indică faptul că nu există suficiente informații cu privire la activitățile CSD-urilor din țările terțe. Evaluarea a identificat următoarele motive pentru aceste probleme: (i) cerințe împovărătoare și neclare privind procedura de „pașaport”; (ii) cooperarea insuficientă între autoritățile din statul membru de origine și cele din statul membru gazdă; (iii) cerințe restrictive pentru furnizarea de servicii bancare; (iv) cerințe neclare și împovărătoare pentru disciplina în materie de decontare și (v) informații insuficiente cu privire la activitățile CSD-urilor din țările terțe în UE. Dacă aceste probleme nu sunt abordate, o piatră de temelie esențială a unei uniuni a piețelor de capital va rămâne ineficientă, în detrimentul investitorilor, al emitenților, al băncilor și al CSD-urilor. Peisajul post-tranzacționare al UE va rămâne fragmentat în funcție de direcțiile stabilite la nivel național, afectând investițiile și limitând oportunitățile de emisiune, în detrimentul sistemului financiar și al creșterii economice în UE.
Ce se așteaptă de la această inițiativă?
Obiectivul rămâne garantarea siguranței și a eficienței piețelor de decontare. Acesta vizează în mod specific simplificarea procedurii de „pașaport”, consolidarea cooperării între autoritățile de supraveghere din UE, îmbunătățirea accesului CSD-urilor la serviciile bancare legate de decontare, clarificarea măsurilor de disciplină în materie de decontare și sporirea proporționalității acestora și asigurarea faptului că autoritățile UE dispun de informațiile necesare cu privire la activitățile CSD-urilor din țările terțe.
Care este valoarea adăugată a acțiunii la nivelul UE?
Planul de acțiune privind uniunea piețelor de capital din 2020 a evidențiat că modificarea CSDR ar putea contribui la dezvoltarea unui peisaj post-tranzacționare mai integrat în UE și la dezvoltarea uniunii piețelor de capital. Obiectivele CSDR nu pot fi îndeplinite prin acțiunea separată a statelor membre și a autorităților naționale de supraveghere, deoarece acestea nu pot rezolva dificultățile care decurg din cerințele împovărătoare și neclare sau din riscurile create de practicile naționale divergente în materie de supraveghere, în special în cazul în care acestea provin din legislația primară sau secundară. Autoritățile naționale nu pot combate riscurile la adresa stabilității financiare a UE care ar putea apărea ca urmare a lipsei de informații cu privire la activitățile CSD-urilor din țările terțe. Ca atare, având în vedere amploarea și natura acțiunilor, obiectivele CSDR pot fi realizate mai bine la nivelul UE, în conformitate cu principiul subsidiarității, astfel cum este prevăzut la articolul 5 din TFUE.

B. Soluții
Ce opțiuni de politică legislative și nelegislative au fost luate în considerare? Există sau nu o opțiune preferată? De ce?
Pachetul de opțiuni propus include: o procedură de „pașaport” simplificată pentru serviciile transfrontaliere; înființarea unor colegii de supraveghere obligatorii; facilitarea furnizării de servicii auxiliare de tip bancar; modificări ale regimului disciplinei în materie de decontare și modificări ale normelor aplicabile CSD-urilor din țările terțe. Opțiunile de politică propuse sunt legislative, întrucât funcționarea serviciilor de decontare în UE este reglementată de CSDR. CSDR dispune de un cadru de reglementare cuprinzător pentru decontarea instrumentelor financiare în UE, precum și de norme comune privind organizarea și conduita CSD-urilor pentru a promova o decontare sigură și eficientă. CSD-urile sunt instituții de importanță sistemică pentru piețele financiare și trebuie să funcționeze într-un cadru de reglementare unificat pentru a asigura integritatea pieței

unice a serviciilor financiare. Într-adevăr, multe dintre probleme decurg din dispozițiile CSDR. Din aceste motive, în general, nu au fost luate în considerare opțiuni fără caracter legislativ.

A fost evaluată o gamă largă de opțiuni pentru a soluționa problemele identificate. Unele dintre acestea au fost eliminate într-un stadiu incipient, fiind incompatibile cu cadrul juridic al UE sau cu scopul de a asigura o piață rezilientă și eficientă a decontării în UE, și anume introducerea unei cerințe pentru ca băncile centrale să faciliteze accesul CSD-urilor la baza monetară sau o utilizare nelimitată a băncilor pentru a furniza servicii auxiliare de tip bancar. Altele au fost respinse ca fiind ineficiente din punctul de vedere al costurilor (introducerea supravegherii la nivelul UE).

Cine sunt susținătorii fiecărei opțiuni?

Opțiunile alese beneficiază de un sprijin larg din partea părților interesate. În general, majoritatea părților interesate sprijină măsurile de facilitare a furnizării transfrontaliere de servicii. CSD-urile, în special, sprijină ferm clarificarea normelor privind procedura de „pașaport” și a normelor privind serviciile auxiliare de tip bancar. Multe părți interesate sprijină cooperarea consolidată între autorități sau posibilitatea de a avea mai multe informații cu privire la CSD-urile din țările terțe care furnizează servicii în UE. Marea majoritate a respondenților la consultarea publică sprijină un regim mai proporțional de disciplină în materie de decontare.

C. Impactul opțiunii preferate

Care sunt beneficiile opțiunii preferate (sau ale opțiunilor principale, dacă nu există o opțiune preferată)?

Pachetul global de opțiuni va avea un efect pozitiv printr-o reglementare mai proporțională a CSD-urilor și printr-o competitivitate sporită a pieței de decontare din UE. Simplificarea procedurii de „pașaport” printr-o simplă notificare la nivelul statului membru gazdă (în locul unei aprobări prealabile, astfel cum se prevede în prezent) ar putea duce la economii, **pentru CSD**, de 10 milioane EUR în primul an și, ulterior, de aproximativ 4 milioane EUR anual. Modificările în materie de supraveghere legate de înființarea colegiilor de supraveghere sau modificările aduse furnizării de servicii auxiliare de tip bancar ar simplifica procedurile, ducând la o supraveghere mai coerentă și la un acces mai ușor la anumite servicii. Aceste beneficii sunt dificil de cuantificat, dar se preconizează că vor fi semnificative pentru întreprinderi și autoritățile de reglementare. În ceea ce privește clarificarea și amânarea unor elemente ale regimului disciplinei în materie de decontare, principalele beneficii ar fi costurile amânate, și anume, costurile de conectare pentru agenții care execută cumpărările impuse pentru participanții la piață sau volumul tranzacțiilor care nu ar dispărea sau nu ar migra către locuri din afara UE (estimat la 4 %-5 % din cifra de afaceri totală). Simplificarea procedurii de „pașaport” și o mai mare claritate în ceea ce privește regimul disciplinei în materie de decontare ar putea reduce o parte din sarcina administrativă a **ESMA** în ceea ce privește întrebările și răspunsurile. În cele din urmă, impactul opțiunilor de politică preferate asupra autorităților naționale ar trebui să fie, în general, pozitiv. În special, există posibilitatea ca **autoritățile naționale competente** să înregistreze o reducere a costurilor și a timpului necesar procedurii de „pașaport” în cazul unei simple notificări a ANC din statul membru.

Care sunt costurile opțiunii preferate (sau ale opțiunilor principale, dacă nu există o opțiune preferată)?

În ceea ce privește costurile, **ESMA** ar fi afectată în principal de participarea la colegii obligatorii și de cerința de notificare pentru CSD-urile din țările terțe, deși aceasta din urmă ar reprezenta un cost unic. Impactul global al opțiunilor de politică preferate asupra **ANC** ar fi net pozitiv. ANC pot suporta costuri ca urmare (i) a necesității de a monitoriza mai atent activitățile bancare auxiliare desfășurate în temeiul noului cadru propus (și anume, praguri mai ridicate și posibilitatea ca CSD-urile bancare să furnizeze servicii bancare CSD-urilor nebankare) (ii) a participării acestora la colegiile obligatorii (sau a organizării acestora). Cu toate acestea, ANC ar trebui să înregistreze totodată costuri mai mici generate de procedurile de „pașaport” simplificate. În cele din urmă, datorită cerinței de notificare pentru CSD-urile din țările terțe, ANC ar putea obține mai multe informații prin intermediul ESMA pentru a identifica și a monitoriza riscurile. Aceste costuri sunt dificil de cuantificat, dar ar fi limitate, deoarece mecanismele de supraveghere nu sunt modificate. Nu se preconizează efecte sociale sau asupra mediului.

Care va fi impactul asupra societăților, a IMM-urilor și a microîntreprinderilor?

Opțiunile de politică propuse nu ar trebui să aibă niciun impact semnificativ direct asupra întreprinderilor. Cu toate acestea, opțiunile de politică vor crea un sistem de decontare mai eficient și mai solid, în special prin eliminarea ineficiențelor și promovarea competitivității (de exemplu, prin măsuri de facilitare a furnizării transfrontaliere de servicii și de reducere a costurilor disproporționate). Acest lucru va avea un impact pozitiv indirect asupra tuturor întreprinderilor, dar în special asupra IMM-urilor, care ar putea beneficia de un cost mai scăzut al capitalului, deoarece ar putea crește gradul de lichiditate al titlurilor lor de valoare care sunt în prezent

mai puțin lichide. Împreună, modificările propuse ar putea contribui la atragerea IMM-urilor către piețele de capital și la dezvoltarea unei piețe financiare solide și integrate a UE.
Va exista un impact semnificativ asupra bugetelor și a administrațiilor naționale?
Nu. Impactul opțiunilor de politică preferate asupra ANC ar fi limitat, dar, în general, pozitiv.
Vor exista alte efecte semnificative?
Nu.
D. Acțiuni ulterioare
Când va fi revizuită politica?
Eficacitatea politicii va fi analizată în raport cu obiectivele generale ale CSDR și cu obiectivele specifice ale revizuirii, la 5 ani de la aplicarea măsurilor. Printre indicatori se numără: numărul de CSD-uri care furnizează servicii transfrontaliere; numărul de colegii de supraveghere înființate; numărul de CSD-uri care accesează servicii bancare; extinderea decontării în valută; ratele de eficiență a decontării; numărul de CSD-uri din țările terțe care solicită recunoașterea/depun o notificare.