

V Bruseli 18. marca 2022
(OR. en)

Medziinštitucionálny spis:
2022/0074(COD)

7374/22
ADD 2

EF 86
ECOFIN 245
CODEC 325

SPRIEVODNÁ POZNÁMKA

Od:	Martine DEPREZOVÁ, riaditeľka, v zastúpení generálnej tajomníčky Európskej komisie
Dátum doručenia:	17. marca 2022
Komu:	Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, generálny tajomník Rady Európskej únie
Č. dok. Kom.:	SWD(2022) 76 final
Predmet:	PRACOVNÝ DOKUMENT ÚTVAROV KOMISIE ZHRNUTIE SPRÁVY O POSÚDENÍ VPLYVU Sprievodný dokument Návrh NARIADENIE EURÓPSKEHO PARLAMENTU A RADY, ktorým sa mení nariadenie (EÚ) č. 909/2014, pokiaľ ide o disciplínu pri vyrovnaní, cezhraničné poskytovanie služieb, spoluprácu v oblasti dohľadu, poskytovanie vedľajších služieb bankového typu a požiadaviek na centrálné depozitáre cenných papierov tretích krajín

Delegáciám v prílohe zasielame dokument SWD(2022) 76 final.

Príloha: SWD(2022) 76 final

V Bruseli 16. 3. 2022
SWD(2022) 76 final

PRACOVNÝ DOKUMENT ÚTVAROV KOMISIE

ZHRNUTIE SPRÁVY O POSÚDENÍ VPLYVU

Sprievodný dokument

Návrh

**NARIADENIE EURÓPSKEHO PARLAMENTU A RADY,
ktorým sa mení nariadenie (EÚ) č. 909/2014, pokiaľ ide o disciplínu pri vyrovnaní,
cezhraničné poskytovanie služieb, spoluprácu v oblasti dohľadu, poskytovanie
vedľajších služieb bankového typu a požiadaviek na centrálnu depozitárnu cenných
papierov tretích krajín**

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

Súhrnný prehľad
Posúdenie vplyvu [návrh nariadenia CSDR REFIT]
A. Potreba konať
Prečo? Aký problém sa rieši?
Centrálne depozitáre cenných papierov („centrálne depozitáre“) zohrávajú kľúčovú úlohu pri financovaní hospodárstva, evidencii emisie a následných zmenách v právnom vlastníctve v prípade všetkých transakcií s cennými papiermi. Na konci roka 2019 boli v držbe centrálnych depozitárov EÚ cenné papiere v hodnote 53 biliónov EUR, pričom približná hodnota dokončených transakcií bola 1 120 biliónov EUR. Cieľom nariadenia o centrálnych depozitároch cenných papierov (nariadenia CSDR) v roku 2014 bolo uľahčiť cezhraničné vyrovnanie, zvýšiť bezpečnosť trhov v oblasti vyrovnania a zvýšiť efektívnosť vyrovnania. Sedem rokov po prijatí nariadenia CSDR zainteresované strany vnímajú: i) obmedzený pokrok pri poskytovaní cezhraničných služieb centrálnymi depozitármi; ii) konkrétne oblasti, v ktorých sú náklady na dodržiavanie predpisov neprimerané; a iii) že orgány EÚ uvádzajú, že nemajú dostatočné informácie o činnostiach centrálnych depozitárov tretích krajín. V hodnotení sa identifikovali tieto dôvody uvedených problémov: i) zaťažujúce a nejasné požiadavky na režim udeľovania povolení na činnosť v zahraničí; ii) nedostatočná spolupráca medzi orgánmi domovských a hostiteľských členských štátov; iii) obmedzujúce požiadavky na poskytovanie bankových služieb; iv) nejasné a zaťažujúce požiadavky na disciplínu pri vyrovnaní a v) nedostatočné informácie o činnostiach centrálnych depozitárov tretích krajín v EÚ. Ak sa tieto problémy nebudú riešiť, kľúčový základný kameň únie kapitálových trhov bude naďalej neefektívny, čo bude na škodu investorov, emitentov, banky a centrálnych depozitárov. Poobchodné prostredie EÚ bude aj naďalej rozdrobené pozdĺž hraníc jednotlivých štátov, čo poškodí investíciám a obmedzí možnosti emisie na úkor finančného systému a rastu v EÚ.
Čo sa od tejto iniciatívy očakáva?
Cieľom je aj naďalej snaha zaistiť bezpečnosť a efektívnosť trhov v oblasti vyrovnania. Iniciatíva je osobitne zameraná na zjednodušenie režimu udeľovania povolení na činnosť v zahraničí, zlepšenie spolupráce medzi orgánmi dohľadu v EÚ, zlepšenie prístupu centrálnych depozitárov k bankovým službám týkajúcim sa vyrovnania, objasnenie a vytvorenie primeranejších opatrení týkajúcich sa disciplíny pri vyrovnaní a zabezpečenie toho, aby orgány EÚ mali potrebné informácie o činnostiach centrálnych depozitárov tretích krajín.
Aká je pridaná hodnota opatrení na úrovni EÚ?
V akčnom pláne únie kapitálových trhov z roku 2020 sa zdôraznilo, že zmena nariadenia CSDR by mohla pomôcť vytvoriť integrovanejšie poobchodné prostredie v EÚ a prispieť k rozvoju únie kapitálových trhov. Samotné členské štáty a vnútroštátne orgány dohľadu nedokážu dosiahnuť ciele nariadenia CSDR: nedokážu vyriešiť problémy spôsobené zaťažujúcimi a nejasnými požiadavkami či rizikami v dôsledku rozdielnych vnútroštátnych postupov v oblasti dohľadu, najmä ak vyplývajú z primárnych alebo zo sekundárnych právnych predpisov. Vnútroštátne orgány nedokážu vyriešiť riziká pre finančnú stabilitu EÚ, ktoré by mohli byť vzniknúť v dôsledku nedostatku informácií o činnostiach centrálnych depozitárov tretích krajín. Ciele nariadenia CSDR možno vzhľadom na rozsah a povahu opatrení lepšie dosiahnuť na úrovni EÚ v súlade so zásadou subsidiarity, ako sa stanovuje v článku 5 ZFEÚ.

B. Riešenia
Aké legislatívne a nelegislatívne možnosti politiky sa zvažovali? Je niektorá z možností uprednostňovaná? Prečo?
Navrhovaný balík možností zahŕňa: zjednodušený postup udeľovania povolení na činnosť v zahraničí pre cezhraničné služby, zriadenie povinných kolégií orgánov dohľadu, uľahčenie poskytovania vedľajších služieb bankového typu, zmeny režimu disciplíny pri vyrovnaní a zmeny predpisov pre centrálnych depozitárov tretích krajín. Navrhované možnosti politiky sú legislatívne, keďže prevádzkovanie služieb vyrovnania v EÚ sa upravuje nariadením CSDR. Nariadenie CSDR poskytuje komplexný regulačný rámec pre vyrovnanie transakcií s finančnými nástrojmi v EÚ, ako aj spoločné pravidlá týkajúce sa organizácie a konania centrálnych depozitárov s cieľom podporiť bezpečné a efektívne vyrovnanie. Centrálne depozitáre sú systémovo dôležité inštitúcie pre

finančné trhy a musia vykonávať svoju činnosť na základe jednotného regulačného rámca, aby zabezpečili integritu jednotného trhu v oblasti finančných služieb. Mnohé problémy vskutku vyplývajú z ustanovení nariadenia CSDR. Z týchto dôvodov sa vo všeobecnosti neuvažovalo nad nelegislatívnymi možnosťami.

S cieľom vyriešiť zistené problémy sa posudzovala široká škála možností. Niektoré z nich boli zamietnuté v počiatočnom štádiu, keďže neboli v súlade s právnym rámcom EÚ či s cieľom zabezpečiť odolný a efektívny trh v oblasti vyrovnaní v EÚ, t. j. zavedením požiadavky na centrálnu banku, aby uľahčili prístup centrálnych depozitárov k peniazom centrálnej banky alebo neobmedzené používanie bánk na poskytovanie vedľajších služieb bankového typu. Iné možnosti sa zamietli ako nákladovo neefektívne (zavedenie dohľadu EÚ).

Kto podporuje ktorú možnosť?

Vybraté možnosti majú širokú podporu zainteresovaných strán. Väčšina zainteresovaných strán vo všeobecnosti podporuje opatrenia na uľahčenie cezhraničného poskytovania služieb. Centrálna depozitára podporujú predovšetkým objasnenie predpisov týkajúcich sa udeľovania povolení na činnosť v zahraničí a vedľajších služieb bankového typu. Veľa zainteresovaných strán podporuje intenzívnejšiu spoluprácu medzi orgánmi či možnosť získať viac informácií o centrálnych depozitároch tretích krajín, ktoré poskytujú služby v EÚ. Prevažná väčšina respondentov vo verejných konzultáciách podporuje primeranejší režim disciplíny pri vyrovnaní.

C. Vplyvy uprednostňovanej možnosti

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

Celkový balík možností bude mať pozitívny účinok vďaka primeranejšej regulácii centrálnych depozitárov a zvýšenej konkurencieschopnosti trhu EÚ v oblasti vyrovnaní. Zjednodušenie postupu udeľovania povolení na činnosť v zahraničí prostredníctvom jednoduchého oznámenia na úrovni hostiteľského členského štátu (namiesto aktuálne predpokladaného predchádzajúceho schválenia) by **centrálnym depozitárom** mohlo za prvý rok ušetriť 10 miliónov EUR a následne každoročne asi 4 milióny EUR. Zmeny v dohľade týkajúce sa zriadenia kolégií orgánov dohľadu či zmeny v poskytovaní vedľajších služieb bankového typu by zjednodušili postupy, čo by viedlo k súdržnejšiemu dohľadu a ľahšiemu prístupu k určitým službám. Je náročné vyčíslieť tieto prínosy, ale očakáva sa, že budú veľmi významné tak pre podniky, ako aj pre regulačné orgány. V súvislosti s objasnením a odložením niektorých prvkov režimu disciplíny pri vyrovnaní by hlavným prínosom boli odložené náklady, t. j. náklady na pripojenie k sprostredkovateľom odkupu pre účastníkov trhu alebo objem obchodu, ktorý by nezanikol ani sa nepresunul do obchodných miest mimo EÚ (odhadom 4 % – 5 % celkového obratu). Zjednodušenie postupu udeľovania povolení na činnosť v zahraničí a objasnenie režimu disciplíny pri vyrovnaní by mohli do určitej miery zmierniť administratívne zaťaženie **orgánu ESMA**, pokiaľ ide o otázky a odpovede. A napokon, vplyv uprednostňovaných možností politiky na vnútroštátne orgány by mal byť vo všeobecnosti pozitívny. Najmä **príslušné vnútroštátne orgány** by mohli znášať nižšie náklady a nemuseli by venovať toľko času udeľovaniu povolení na činnosť v zahraničí, ak by sa príslušným vnútroštátnym orgánom hostiteľského štátu jednoducho odoslalo oznámenie.

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

Z hľadiska nákladov by na **orgán ESMA** mali vplyv najmä účasť v povinných kolégiách a požiadavka na oznamovanie pre centrálnu depozitára tretích krajín, aj keď v druhom prípade by išlo o jednorazový náklad. Celkový vplyv uprednostňovaných možností politiky na **príslušné vnútroštátne orgány** by bol čisto pozitívny. Príslušným vnútroštátnym orgánom môžu vzniknúť náklady v dôsledku i) potreby dôkladnejšie monitorovať vedľajšie bankové činnosti vykonávané na základe nového navrhovaného rámca (t. j. vyššie limity a možnosť bankových centrálnych depozitárov poskytovať bankové služby nebankovým centrálnym depozitárom); ii) ich účasti v povinných kolégiách (alebo organizácia týchto kolégií). Príslušným vnútroštátnym orgánom by však zároveň mali vzniknúť nižšie náklady vďaka zjednodušeným postupom udeľovania povolení na činnosť v zahraničí. Príslušné vnútroštátne orgány by napokon vďaka požiadavke na oznamovanie pre centrálnu depozitára tretích krajín mohli prostredníctvom orgánu ESMA získať viac informácií na identifikovanie a monitorovanie rizík. Tieto náklady je ťažké vyčísliť, ale boli by obmedzené, keďže mechanizmy dohľadu sa nemenia. Neočakávajú sa žiadne sociálne vplyvy ani vplyvy na životné prostredie.

Aký bude vplyv na podniky, MSP a mikropodniky?

Navrhované možnosti politiky by nemali mať žiadny priamy významný vplyv na podniky. Vytvorí však efektívnejší a spoľahlivejší systém vyrovnaní, najmä prostredníctvom odstránenia neefektívnosti a podpory konkurencieschopnosti (napr. prostredníctvom opatrení na uľahčenie cezhraničného poskytovania služieb a zníženie neprimeraných nákladov). Bude to mať nepriamy pozitívny vplyv na všetky podniky, ale najmä na MSP, ktoré by mohli mať prospech z nižších kapitálových nákladov, keďže by sa mohla zvýšiť likvidita ich

aktuálne menej likvidných cenných papierov. Navrhované zmeny by spoločne mohli pomôcť prilákať MSP na kapitálové trhy a prispieť k rozvoju spoľahlivého a integrovaného finančného trhu EÚ.
Očakáva sa významný vplyv na štátne rozpočty a verejnú správu?
Nie. Vplyv uprednostňovaných možností politiky na príslušné vnútroštátne orgány by bol obmedzený, ale vo všeobecnosti pozitívny.
Očakáva sa iný významný vplyv?
Nie.
D. Nadväzné opatrenia
Kedy sa táto politika preskúma?
Účinnosť politiky sa posúdi na základe porovnania so všeobecnými cieľmi nariadenia CSDR a špecifickými cieľmi preskúmania, a to päť rokov po začatí uplatňovania opatrení. Ukazovatele zahŕňajú: počet centrálnych depozitárov poskytujúcich cezhraničné služby, počet zriadených kolégií orgánov dohľadu, počet centrálnych depozitárov, ktoré majú prístup k bankovým službám, nárast miery vyrovnania v zahraničných menách, miery efektívnosti vyrovnania, počet centrálnych depozitárov tretích krajín, ktoré žiadajú o uznanie/podávajú oznámenie.