

Bryssel den 18 mars 2022
(OR. en)

**Interinstitutionellt ärende:
2022/0074 (COD)**

**7374/22
ADD 2**

**EF 86
ECOFIN 245
CODEC 325**

FÖLJENOT

från:	Europeiska kommissionens generalsekreterare, undertecknat av Martine DEPREZ, direktör
inkom den:	17 mars 2022
till:	Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, generalsekreterare för Europeiska unionens råd
Komm. dok. nr:	SWD(2022) 76 final
Ärende:	ARBETSDOKUMENT FRÅN KOMMISSIONENS AVDELNINGAR SAMMANFATTNING AV KONSEKVENSBEDÖMNINGSRAPPORTEN Följedokument till Förslag till EUROPAPARLAMENTETS OCH RÅDETS FÖRORDNING om ändring av förordning (EU) nr 909/2014 vad gäller avvecklingsdisciplin, gränsöverskridande tillhandahållande av tjänster, tillsynssamarbete, tillhandahållande av anknutna banktjänster och krav på värdepapperscentraler från tredjeland

För delegationerna bifogas dokument – SWD(2022) 76 final.

Bilaga: SWD(2022) 76 final



EUROPEISKA
KOMMISSIONEN

Bryssel den 16.3.2022
SWD(2022) 76 final

ARBETSDOKUMENT FRÅN KOMMISSIONENS AVDELNINGAR
SAMMANFATTNING AV KONSEKVENSBEDÖMNINGSRAPPORTEN

Följedokument till

Förslag till

**EUROPAPARLAMENTETS OCH RÅDETS FÖRORDNING om ändring av
förordning (EU) nr 909/2014 vad gäller avvecklingsdisciplin, gränsöverskridande
tillhandahållande av tjänster, tillsynssamarbete, tillhandahållande av anknutna
banktjänster och krav på värdepapperscentraler från tredjeland**

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

Sammanfattning
Konsekvensbedömning av (förslaget till Refit-lagöversyn av förordningen om värdepapperscentraler).
A. Behov av åtgärder
Varför? Vilket problem behöver åtgärdas?
Värdepapperscentraler har en viktig roll att spela när det gäller att finansiera ekonomin och registrera emissioner och senare ändringar i ägarförhållandena för alla värdepapperstransaktioner. Vid utgången av 2019 hade EU:s värdepapperscentraler värdepapper till ett värde av 53 biljoner euro i sina system och de genomförda transaktionerna uppgick till cirka 1 120 biljoner euro.
När förordningen om värdepapperscentraler (<i>förordningen</i>) antogs 2014 var syftet att främja gränsöverskridande avveckling, förbättra säkerheten på avvecklingsmarknaden och effektivisera avvecklingen. Sju år efter antagandet av förordningen kan de berörda parterna konstatera att i) begränsade framsteg har gjorts vad gäller de gränsöverskridande tjänster som erbjuds av värdepapperscentraler, ii) efterlevnadskostnaderna är oproportionella på vissa områden och iii) EU-myndigheterna uppger att det finns för lite insikt i den verksamhet som bedrivs av värdepapperscentraler från tredjeland. I utvärderingen identifierades följande orsaker till dessa problem: i) Betungande och otydliga passkrav. ii) Otillräckligt samarbete mellan myndigheter i hem- och värdmedlemsstater. iii) Restriktiva krav för tillhandahållande av banktjänster. iv) Otydliga och betungande krav för avvecklingsdisciplin. v) Bristfällig information om den verksamhet som bedrivs i EU av värdepapperscentraler från tredjeland. Om dessa problem inte åtgärdas kommer en viktig grundläggande struktur inom kapitalmarknadsunionen att förbli ineffektiv, till nackdel för investerare, emittenter, banker och värdepapperscentraler. Efterhandelssektorn i EU kommer att förbli fragmenterad enligt nationella skiljelinjer, vilket inverkar negativt på investeringar och begränsar emissionsmöjligheter, något som i sin tur är till nackdel för det finansiella systemet och tillväxten i EU.
Vad förväntas initiativet leda till?
Syftet är fortsatt att säkerställa att avvecklingsmarknaden präglas av säkerhet och effektivitet. Initiativet har särskilt till syfte att förenkla systemet för passförfaranden, förstärka samarbetet mellan tillsynsmyndigheter i EU, förbättra värdepapperscentralernas tillgång till banktjänster i samband med avveckling, förtydliga avvecklingsdisciplinåtgärderna och göra dem mer proportionella samt säkerställa att EU:s myndigheter har tillgång till nödvändig information om den verksamhet som bedrivs av värdepapperscentraler från tredjeland.
Vad är mervärdet med åtgärder på EU-nivå?
I 2020 års handlingsplan för kapitalmarknadsunionen framhöll kommissionen att en ändring av förordningen kan bidra till att utveckla en mer integrerad efterhandelssektor i EU och främja kapitalmarknadsunionen. Målen i förordningen kan inte uppnås av medlemsstaterna och de nationella tillsynsmyndigheterna på egen hand: de kan inte åtgärda de problem som uppstår på grund av betungande och otydliga krav eller risker till följd av olikheter i de nationella tillsynsmetoderna, särskilt när de härrör från primär- eller sekundärlagstiftning. De nationella myndigheterna kan inte hantera de risker för EU:s finansiella stabilitet som eventuellt kan uppstå på grund av att det saknas information om den verksamhet som bedrivs av värdepapperscentraler från tredjeland. Målen i förordningen kan därför, på grund av åtgärdernas omfattning och karaktär, bättre uppnås på EU-nivå i enlighet med subsidiaritetsprincipen i artikel 5 i EUF-fördraget.

B. Lösningar
Vilka alternativ, både lagstiftning och andra åtgärder, har övervägts? Finns det ett rekommenderat alternativ? Varför?
Det föreslagna åtgärdspaketet omfattar ett förenklat passförfarande för gränsöverskridande tjänster, inrättande av obligatoriska tillsynskollegier, förenkling av tillhandahållandet av anknutna banktjänster, ändringar i avvecklingsdisciplinsystemet och ändringar i reglerna för värdepapperscentraler från tredjeland.
De föreslagna alternativen är lagstiftningsåtgärder, eftersom tillhandahållandet av avvecklingstjänster i EU regleras genom förordningen. Förordningen innehåller ett övergripande regelverk för avveckling av finansiella instrument i EU och gemensamma regler för värdepapperscentralers organisation och uppträdande i syfte att främja en säker och effektiv avveckling. Värdepapperscentraler är systemviktiga institut för finansiella marknader och måste bedriva sin verksamhet inom en enhetlig rättslig ram för att trygga integriteten för den inre marknaden för finansiella tjänster. Många av problemen härrör således från bestämmelserna i förordningen, och därför har

alternativ som inte har formen av lagstiftning generellt sett inte övervägts.

En rad olika alternativ har analyserats för att åtgärda de problem som identifierats. En del alternativ förkastades på ett tidigt stadium eftersom de var oförenliga med EU:s regelverk eller målet att säkerställa en stabil och effektiv avvecklingsmarknad i EU, dvs. att införa krav på att centralbankerna ska underlätta värdepapperscentralernas tillgång till centralbanksmedel eller obegränsad användning av banker för att tillhandahålla anknutna banktjänster. Andra alternativ avfärdades som kostnadsineffektiva (införande av EU-tillsyn).

Vem stöder vilka alternativ?

De valda alternativen har ett brett stöd bland berörda parter. Merparten av de berörda parterna stödjer rent allmänt olika åtgärder för att främja gränsöverskridande tjänster. Värdepapperscentraler vill framför allt se förtydliganden av reglerna för passförfaranden och reglerna för anknutna banktjänster. Många berörda parter stödjer ett fördjupat samarbete mellan myndigheter eller möjligheten att erhålla mer information om de värdepapperscentraler från tredjeland som tillhandahåller tjänster i EU. Merparten av deltagarna i det offentliga samrådet stödjer ett mer proportionellt avvecklingsdisciplinsystem.

C. Det rekommenderade alternativets konsekvenser

Vad är nyttan med det rekommenderade alternativet (om det finns ett sådant alternativ, annars anges nyttan med de huvudsakliga alternativen)?

Det övergripande åtgärds paketet kommer att få positiva effekter eftersom regleringen av värdepapperscentraler blir mer proportionell och EU:s avvecklingsmarknad blir mer konkurrenskraftig. Ett förenklat passförfarande med en enkel anmälan i värdmedlemsstaten (i stället för ett förhandsgodkännande som nu krävs) kan spara **värdepapperscentralerna** 10 miljoner euro under det första året och därefter runt 4 miljoner euro per år. Förändringar i tillsynsstrukturen i samband med inrättandet av tillsynskollegier eller ändringar i fråga om de anknutna banktjänster som tillhandahålls skulle effektivisera förfarandena, vilket i sin tur kommer att ge en mer samordnad tillsyn och bättre tillgång till vissa tjänster. Dessa fördelar är svåra att kvantifiera, men förväntas bli betydande för företag och tillsynsmyndigheter. När det gäller att förtydliga och senarelägga delar av avvecklingsdisciplinsystemet skulle den huvudsakliga nyttan vara uppskjutna kostnader, dvs. anslutningskostnader som marknadsdeltagare betalar till ersättningsköpsombud eller volymen av handel som inte skulle förvinna eller flytta till handelsplatser utanför EU (beräknas uppgå till 4–5 % av den totala omsättningen). Ett förenklat passförfarande och större klarhet om avvecklingsdisciplinsystemet skulle kunna lätta på **Esma**s administrativa börda när det gäller frågor och svar. Slutligen torde de rekommenderade alternativen generellt sett innebära positiva effekter för de nationella myndigheterna. De **nationella behöriga myndigheterna** kan i synnerhet få lägre kostnader och spendera mindre tid på passförfaranden om det bara behövs en enkel anmälan till värdmyndigheterna.

Vad är kostnaderna för det rekommenderade alternativet (om det finns ett sådant alternativ, annars anges kostnaderna för de huvudsakliga alternativen)?

Vad gäller kostnader skulle **Esma** främst påverkas av deltagandet i obligatoriska tillsynskollegier och anmälningskravet för värdepapperscentraler från tredjeland, även om det sistnämnda skulle vara en engångskostnad. De rekommenderade alternativen skulle generellt sett innebära positiva nettoeffekter för de **nationella behöriga myndigheterna**. De nationella behöriga myndigheterna kan ådra sig kostnader till följd av i) att man mer noggrant måste övervaka de anknutna banktjänster som bedrivs inom den nya föreslagna ramen (dvs. högre tröskelvärden och möjligheten för värdepapperscentraler som erbjuder anknutna banktjänster att tillhandahålla dessa tjänster till värdepapperscentraler som inte erbjuder anknutna banktjänster) och ii) sitt deltagande i (eller organisering av) obligatoriska tillsynskollegier. Samtidigt borde dock de förenklade passförfarandena innebära lägre kostnader för de nationella behöriga myndigheterna. De nationella behöriga myndigheterna kan dessutom få ökad tillgång till information via Esma för att identifiera och övervaka risker om ett anmälningskrav införs för värdepapperscentraler från tredjeland. Dessa kostnader är svåra att kvantifiera, men de kommer att vara begränsade eftersom den tillsynsmässiga ramen inte ändras. Inga sociala eller miljömässiga konsekvenser förväntas.

Hur påverkas företagen, särskilt små och medelstora företag och mikroföretag?

De föreslagna alternativen borde inte ha någon direkt väsentlig inverkan på företagen. De kommer emellertid att skapa ett mer effektivt och säkert avvecklingssystem, främst genom att eliminera ineffektivitet och främja konkurrenskraft (t.ex. genom åtgärder som främjar gränsöverskridande tjänster och minskar oproportionella kostnader). Detta kommer indirekt att påverka alla företag positivt, men i synnerhet små och medelstora företag som kan få lägre kapitalkostnader eftersom deras för närvarande mindre likvida värdepapper kan bli mer likvida. Tillsammans kan de föreslagna ändringarna bidra till att göra kapitalmarknaderna mer attraktiva för små och

medelstora företag och främja utvecklingen av en stabil och integrerad finansmarknad i EU.
Påverkas medlemsstaternas budgetar och förvaltningar i betydande grad?
Nej. De rekommenderade alternativen skulle ha en begränsad, men i allmänhet positiv, inverkan på de nationella behöriga myndigheterna.
Uppstår andra betydande konsekvenser?
Nej.
D. Uppföljning
När kommer åtgärderna att ses över?
Åtgärdernas ändamålsenlighet kommer att bedömas mot bakgrund av förordningens allmänna mål och översynens specifika mål, fem år efter att åtgärderna trätt i kraft. Indikatorerna inbegriper antalet värdepapperscentraler som tillhandahåller gränsöverskridande tjänster, antalet inrättade tillsynskollegier, antalet värdepapperscentraler som har tillgång till banktjänster, ökningen av antalet avvecklingar i utländska valutor, avvecklingseffektiviteten och antalet värdepapperscentraler från tredjeland som ansöker om erkännande/lämnar in en anmälan.