



Rada  
Evropské unie

Brusel 28. července 2020  
(OR. en)

---

---

Interinstitucionální spis:  
2020/0154(COD)

---

---

9964/20  
ADD 2

EF 180  
ECOFIN 683  
CODEC 696

### PRŮVODNÍ POZNÁMKA

---

Odesílatel:	Jordi AYET PUIGARNAU, ředitel, za generální tajemnici Evropské komise
Datum přijetí:	27. července 2020
Příjemce:	Jepppe TRANHOLM-MIKKELSEN, generální tajemník Rady Evropské unie
Č. dok. Komise:	SWD(2020) 143 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) 2016/1011, pokud jde o vynětí některých referenčních hodnot směnných kurzů třetích zemí a stanovení náhradních referenčních hodnot za některé ukončované referenční hodnoty

---

Delegace naleznou v příloze dokument SWD(2020) 143 final.

---

Příloha: SWD(2020) 143 final



V Bruselu dne 24.7.2020  
SWD(2020) 143 final

**PRACOVNÍ DOKUMENT ÚTVARŮ KOMISE**  
**SOUHRN ZPRÁVY O POSOUZENÍ DOPADŮ**

*Průvodní dokument k*

**návrhu**  
**NAŘÍZENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY,**

**kterým se mění nařízení (EU) 2016/1011, pokud jde o vynětí některých referenčních hodnot směnných kurzů třetích zemí a stanovení náhradních referenčních hodnot za některé ukončované referenční hodnoty**

{COM(2020) 337 final} - {SEC(2020) 284 final} - {SWD(2020) 142 final}

<b>Souhrnný přehled (max. 2 strany)</b>
<b>Posouzení dopadů reformy nařízení EU o referenčních hodnotách</b>
<b>A. Potřeba opatření</b>
<b>V čem spočívá problém a proč se jedná o problém na úrovni EU?</b>
<p><b>Zaprvé</b> posouzení dopadů zkoumá důsledky absence regulačních pravomocí v nařízení o referenčních hodnotách, aby byl zajištěn hladký <b>přechod od referenční hodnoty s kritickým významem</b> (v tomto případě se jedná o londýnskou mezibankovní nabídkovou sazbu neboli sazbu „LIBOR“, která by měla být ukončena do konce roku 2021). Hodnota dříve uzavřených smluv, které budou na sazbu LIBOR pro USD odkazovat k datu jejího ukončení, se odhaduje na 8 až 12 bilionů USD po celém světě (z velké části v rozvahách bank ve všech členských státech). Pokud nebude stanovena „nástupnická“ sazba, existuje vysoké riziko, že bude mařen účel těchto smluv. <b>Zadruhé</b> posouzení dopadů posuzuje důsledky nařízení o referenčních hodnotách pro evropské aktéry, kteří používají <b>spotové směnné kurzy</b>, aby se chránili (zajistili) před změnami směnných kurzů. Protože se očekává, že mnohé spotové směnné kurzy nebudou splňovat požadavky nařízení o referenčních hodnotách, aby mohly být používány v EU, nebudou evropské banky nabízet evropským vývozcům a investorům zajišťovací smlouvy, které jsou s nimi spojeny.</p>
<b>Čeho by mělo být dosaženo?</b>
<p>Iniciativa má za cíl zavést: i) nové zákonné pravomoce v rámci nařízení o referenčních hodnotách, které umožní regulačním orgánům odpovědným za referenční hodnoty stanovit časově omezenou náhradní sazbu za ukončovanou <b>referenční hodnotu s kritickým významem</b>, jako je sazba LIBOR, která bude použita ve stávajících smlouvách; ii) cílené vynětí některých <b>spotových směnných kurzů</b> z oblasti působnosti nařízení o referenčních hodnotách.</p>
<b>Jakou přidanou hodnotu budou mít tato opatření na úrovni EU (subsidiarita)?</b>
<p>Banky ve všech členských státech EU mají ve svých rozvahách smlouvy odkazující na <b>referenční hodnoty s kritickým významem</b>. Opatření na úrovni členských států by vyžadovalo, aby se vnitrostátní zákonodárci dohodli na jednotné společné sazbě. Opatření na vnitrostátní úrovni by nepostačovala k zajištění nepřetržitého používání <b>spotových směnných kurzů</b>, protože na tyto kurzy se již vztahuje nařízení přijaté na úrovni EU (nařízení o referenčních hodnotách).</p>
<b>B. Řešení</b>
<b>Prostřednictvím kterých možností lze cílů dosáhnout? Je některá možnost upřednostňována? Pokud ne, proč?</b>
<p>Upřednostňovanou možností pro <b>referenční hodnoty s kritickým významem</b> je pověřit administrátora končící sazby tím, že zveřejní časově omezenou náhradní sazbu pro všechny odkazy ve smlouvách splatných po datu ukončení původní sazby. Další možností by bylo ponechat koncepci nástupnické sazby na trhu a stanovit pro takovou sazbu zjednodušené povolení. Třetí možností by bylo vyjmout nástupnickou sazbu navrženou soukromým sektorem po omezenou dobu z oblasti působnosti nařízení o referenčních hodnotách. Čtvrtou možností by bylo stanovit trvalou nástupnickou sazbu, která by sloužila jak pro stávající, tak pro nové smlouvy. Upřednostňovanou možností, jak zajistit nepřetržité používání <b>spotových směnných kurzů</b>, je vyjmout určité sazby stanovené Komisí pro účely veřejné politiky z oblasti působnosti nařízení o referenčních hodnotách. Další možností je poskytnout Komisi pravomoc stanovit „kritické“ sazby třetích zemí (na které se budou vztahovat pravidla nařízení o referenčních hodnotách).</p>

Dalšími dvěma možnostmi by bylo buď povolit derivátové smlouvy odkazující na sazby za účelem zajištění proti měnovému riziku, nebo tyto smlouvy vyjmout z oblasti působnosti nařízení o referenčních hodnotách.

### **Jaké jsou názory jednotlivých zúčastněných stran? Kdo podporuje kterou možnost?**

**Evropské banky** se obávají, že nebude-li stanovena jednotná nástupnická sazba ukončované **referenční hodnoty s kritickým významem**, smluvní protistrany přestanou provádět platby, např. splácet své úvěry (maření účelu smlouvy). Mají strach, že v nejhorším případě protistrany smlouvy jednoduše ukončí. **Administrátoři referenčních hodnot** se zdráhají zveřejnit nástupnickou sazbu podle vlastního výběru, která má nahradit ukončovanou referenční hodnotu s kritickým významem. Obávají se, že bez regulačního mandátu by se přechod na takovou nástupnickou sazbu mohl stát předmětem soudního sporu. **Evropští uživatelé směnných kurzů** vyjádřili podporu pro vynětí **spotových směnných kurzů** z oblasti působnosti nařízení o referenčních hodnotách. Přivítali by i přístup, kdy orgán stanoví referenční hodnoty třetích zemí, jejichž používání v Unii bude podmíněno získáním licence.

### **C. Dopady upřednostňované možnosti**

#### **Jaké jsou přínosy upřednostňované možnosti (je-li nějaká doporučena, jinak přínosy hlavních možností)?**

Upřednostňovaná možnost má nejlepší výsledky z hlediska zajištění kontinuity smluv a zamezení maření jejich účelu či jejich předčasnému ukončení. Časově omezená sazba pro dříve uzavřené smlouvy okamžitě nahrazuje ukončovanou sazbu LIBOR a nese totožný obchodní název. V případě všech ostatních možností by se automaticky nenahradily veškeré smluvní odkazy na sazbu LIBOR. Stejně tak vychází upřednostňovaná možnost pro **spotové směnné kurzy** z hodnocení jako nejlepší, pokud jde o umožnění pokračujícího zajišťování podniků proti expozici vůči riziku směnných kurzů, jakož i pokud jde o efektivnost a soudržnost regulačního režimu.

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

Upřednostňovaná možnost pro **referenční hodnoty s kritickým významem** je nákladově efektivní, neboť nástupnickou sazbu by příslušný orgán stanovil pomocí odkazu na sazbu vytvořenou na základě bezrizikové sazby, kterou zveřejňuje americký Federální rezervní systém (US Federal Reserve). Očekává se, že licenční poplatek za takovou náhradní sazbu pro dříve uzavřené smlouvy založenou na vzorci bude nízký. Ani v případě **spotových směnných kurzů** by volba obecné výjimky pro sazby pro účely politiky neznamenal náklady pro evropské subjekty, neboť by nemusely žádat o povolení ani o výjimku *ad hoc*.

#### **Jaký bude dopad na malé a střední podniky a na konkurenceschopnost?**

Sazba LIBOR hraje klíčovou úlohu ve financování malých a středních podniků. Její ukončení bez patřičné nástupnické sazby by způsobilo právní nejistotu. I malé a střední podniky podnikají ve třetích zemích a musejí nadále zajišťovat svoji podnikatelskou činnost s evropskými protistranami. Pokud by nebylo přijato žádné opatření, velmi by to činnost malých a středních podniků poškodilo, a to zejména vzhledem k tomu, že krize COVID 19 ohrožuje jejich samotné přežití.

#### **Očekávají se významné dopady na vnitrostátní rozpočty a správní orgány?**

Neočekává se žádný dopad. Dohled nad náhradními sazbami pro dříve uzavřené smlouvy a sazbami pro

účely politiky mimo EU bude méně náročný na zdroje.

#### **Očekávají se jiné významné dopady?**

Změny by se rovněž týkaly potenciálního ukončení referenčních hodnot s kritickým významem v budoucnu (např. sazby EURIBOR).

#### **Proporcionalita?**

Zamýšlený zásah představuje minimum, které je nutné pro zajištění spolehlivosti smluv i po ukončení používání sazby LIBOR a spotových směnných kurzů. Všechny alternativy by byly složitější.

#### **D. Návazná opatření**

##### **Kdy bude tato politika přezkoumána?**

Náhradní sazba pro dříve uzavřené smlouvy bude zveřejněna na období pěti let. Po uplynutí tohoto období regulační orgán posoudí, zda se objem dříve uzavřených smluv snížil do té míry, že je možné danou sazbu ukončit. Výjimka pro sazby pro účely politiky bude přezkoumána každých pět let, jak požaduje nařízení o referenčních hodnotách. Bude posouzeno, zda jsou derivátové smlouvy z EU vhodné jako zajišťovací nástroje proti expozici podniků EU vůči riziku směnných kurzů.