

V Bruseli 28. júla 2020
(OR. en)

Medziinštitucionálny spis:
2020/0154(COD)

9964/20
ADD 2

EF 180
ECOFIN 683
CODEC 696

SPRIEVODNÁ POZNÁMKA

Od: Jordi AYET PUIGARNAU, riaditeľ,
v zastúpení generálnej tajomníčky Európskej komisie

Dátum doručenia: 27. júla 2020

Komu: Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, generálny tajomník Rady Európskej
únie

Č. dok. Kom.: SWD(2020) 143 final

Predmet: PRACOVNÝ DOKUMENT ÚTVAROV KOMISIE ZHRNUTIE SPRÁVY
O POSÚDENÍ VPLYVU Sprievodný dokument k návrhu NARIADENIA
EURÓPSKEHO PARLAMENTU A RADY, ktorým sa mení nariadenie
(EÚ) 2016/1011, pokiaľ ide o výnimku pre určité devízové referenčné
hodnoty tretích krajín a o určenie náhradných referenčných hodnôt pre
určité referenčné hodnoty, ktorých poskytovanie sa ukončuje

Delegáciám v prílohe zasielame dokument SWD(2020) 143 final.

Príloha: SWD(2020) 143 final



V Bruseli 24. 7. 2020
SWD(2020) 143 final

PRACOVNÝ DOKUMENT ÚTVAROV KOMISIE

ZHRNUTIE SPRÁVY O POSÚDENÍ VPLYVU

Sprievodný dokument

k návrhu

NARIADENIA EURÓPSKEHO PARLAMENTU A RADY,

ktorým sa mení nariadenie (EÚ) 2016/1011, pokiaľ ide o výnimku pre určité devízové referenčné hodnoty tretích krajín a o určenie náhradných referenčných hodnôt pre určité referenčné hodnoty, ktorých poskytovanie sa ukončuje

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

Súhrnný prehľad (max. 2 strany)
Posúdenie vplyvu reformy nariadenia EÚ o referenčných hodnotách
A. Potreba konať
V čom spočíva problém a prečo ide o problém na úrovni EÚ?
<p>Po prvé, v posúdení vplyvu sa skúmajú dôsledky nedostatku regulačných právomocí v nariadení o referenčných hodnotách na zabezpečenie hladkého prechodu od kritickej referenčnej hodnoty (v tomto prípade <i>London Interbank Offered Rate</i> alebo sadzba „LIBOR“, ktorej poskytovanie by sa malo podľa očakávaní ukončiť do konca roka 2021). Hodnota zmlúv uzatvorených v minulosti, ktoré budú odkazovať na sadzbu LIBOR v USD k dátumu ukončenia jej poskytovania, sa odhaduje na 8 – 12 miliónov USD na celom svete (z toho veľká časť v súvahách bánk vo všetkých členských štátoch). Ak sa neurčí následnícka sadzba, existuje vysoké riziko, že dôjde k zmareniu týchto zmlúv. Po druhé, v posúdení vplyvu sa posudzujú dôsledky nariadenia o referenčných hodnotách pre európskych aktérov, ktorí používajú spotové výmenné kurzy cudzích mien, aby sa chránili (hedžing) pred zmenami výmenných kurzov. Keďže sa očakáva, že mnohé spotové kurzy nesplnia požiadavky nariadenia o referenčných hodnotách týkajúce sa používania v EÚ, európske banky už nebudú európskym vývozcom a investorom ponúkať hedžingové zmluvy, ktoré sú s nimi spojené.</p>
Čo by sa malo dosiahnuť?
<p>Cieľom iniciatívy je zaviesť: i) nové zákonné právomoci v nariadení o referenčných hodnotách umožňujúce regulátorom referenčných hodnôt stanoviť časovo obmedzenú náhradnú sadzbu za kritickú referenčnú hodnotu, ktorá sa ruší, ako napríklad sadzba LIBOR, s cieľom použiť ju v existujúcich zmluvách; ii) cieľnú výnimku z nariadenia o referenčných hodnotách pre určité spotové výmenné kurzy.</p>
Aká je pridaná hodnota opatrení na úrovni EÚ (subsidiarita)?
<p>Banky vo všetkých členských štátoch EÚ majú vo svojich súvahách zmluvy, ktoré odkazujú na kritické referenčné hodnoty. Opatrenia na úrovni členských štátov by si vyžadovali, aby sa vnútroštátni zákonodarcovia dohodli na spoločnej a jednotnej náhradnej sadzbe. Opatrenia na vnútroštátnej úrovni by nepostačovali na zabezpečenie nepretržitého používania spotových výmenných kurzov cudzích mien, keďže na takéto kurzy sa už vzťahuje nariadenie prijaté na úrovni EÚ (nariadenie o referenčných hodnotách).</p>
B. Riešenia
Aké sú rôzne možnosti na dosiahnutie týchto cieľov? Je niektorá z možností uprednostňovaná? Ak nie, prečo?
<p>Uprednostňovanou možnosťou v prípade kritických referenčných hodnôt je stanovenie správcu zanikajúcej sadzby spolu s uverejnením časovo obmedzenej náhradnej sadzby pre všetky odkazy v zmluvách so splatnosťou po dátume ukončenia poskytovania danej sadzby. Inou možnosťou by bolo ponechať návrh následníckej sadzby trhu a zabezpečiť pre takúto sadzbu zjednodušené povolenie. Treťou možnosťou by bolo vyňať na obmedzený čas akúkoľvek súkromne navrhnutú následnícku sadzbu z dodržiavania súladu s nariadením o referenčných hodnotách. Štvrtou možnosťou by bolo stanoviť trvalú následnícku sadzbu, ktorá by slúžila tak na účely existujúcich, ako aj nových zmlúv. Uprednostňovanou možnosťou na povolenie nepretržitého používania spotových výmenných kurzov je vyňať z nariadenia o referenčných hodnotách určité sadzby v oblasti verejnej politiky určené Komisiou. Inou možnosťou je</p>

udelit' Komisii právomoc určiť „kritické“ sadzby tretích krajín (na ktoré sa majú vzťahovať pravidlá nariadenia o referenčných hodnotách). Ďalšími dvoma možnosťami by bolo povoliť zmluvy o derivátoch, ktoré odkazujú na sadzby a boli uzavreté na účely hedžingu menového rizika, alebo vyňať takéto zmluvy z rozsahu pôsobnosti nariadenia o referenčných hodnotách.

Aké sú názory jednotlivých zainteresovaných strán? Kto podporuje ktorú možnosť?

Európske banky sa obávajú, že pri absencii jednotnej následníckej sadzby, ktorá nahradí **kritickú referenčnú hodnotu**, ktorej poskytovanie sa postupne ukončuje, prestanú zmluvné strany uskutočňovať platby, napr. splátky svojich úverov (zmarenie zmluvy). Banky sa obávajú, že v najhoršom prípade zmluvné strany tieto zmluvy jednoducho vypovedia. **Správcovia referenčných hodnôt** sa zdráhajú uverejniť následnícku sadzbu podľa vlastného výberu, ktorá nahradí kritickú referenčnú hodnotu, ktorej poskytovanie sa postupne ukončuje. Obávajú sa, že bez regulačného mandátu by sa prechod na takúto následnícku sadzbu mohol stať predmetom súdneho sporu. **Európski používatelia** výmenných kurzov vyjadrili podporu vyňatiu **spotových výmenných kurzov** z rozsahu pôsobnosti nariadenia o referenčných hodnotách. Privítali by aj to, keby sa uplatnil prístup založený na určení referenčných hodnôt tretích krajín, ktorých používanie v Únii by bolo podmienené získaním licencie.

C. Vplyvy uprednostňovanej možnosti

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

Uprednostňovaná možnosť vychádza z hodnotenia najlepšie, pokiaľ ide o zabezpečenie kontinuity zmlúv a zabránenie mareniu zmlúv alebo ich predčasnému ukončeniu. Zrušená sadzba LIBOR sa s okamžitou platnosťou nahrádza časovo obmedzenou náhradnou sadzbou pre zmluvy uzatvorené v minulosti, ktorá nesie rovnaký obchodný názov. V prípade všetkých ostatných možností by sa automaticky nenahrádzali všetky zmluvné odkazy na sadzbu LIBOR. Uprednostňovaná možnosť pre **spotový výmenný kurz** vychádza z hodnotenia najlepšie, pokiaľ ide o umožnenie pokračovania v hedžingu expozície výmenného kurzu podnikov, ako aj efektívnosť a súdržnosť regulačného režimu.

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

Uprednostňovaná možnosť pre **kritické referenčné hodnoty** je nákladovo efektívna, keďže následnícku sadzbu by príslušný orgán stanovil pomocou odkazu na sadzbu vytvorenú na základe bezrizikovej sadzby, ktorú uverejňuje Federálny rezervný systém USA (*US Federal Reserve*). Očakáva sa, že licenčný poplatok za takúto náhradnú sadzbu pre zmluvy uzatvorené v minulosti založenú na vzorci bude nízky. V prípade **spotových výmenných kurzov** by voľba všeobecnej výnimky pre sadzby v oblasti verejnej politiky takisto nepredstavovala náklady pre európske subjekty, keďže by nemuseli žiadať o udelenie povolenia ani o výnimku *ad hoc*.

Aký je vplyv na MSP a konkurencieschopnosť?

Sadzba LIBOR zohráva pri financovaní MSP kľúčovú úlohu. Zánik sadzby LIBOR bez primeranej následníckej sadzby by viedol k právnej neistote. MSP takisto podnikajú v tretích krajinách a musia naďalej zabezpečovať svoje podnikanie s európskymi protistranami. Neprijatie opatrení by malo na MSP výrazne nepriaznivý vplyv, najmä v situácii, keď kríza spôsobená ochorením COVID-19 ohrozuje ich samotné prežitie.

Očakáva sa významný vplyv na štátne rozpočty a verejnú správu?

Neočakáva sa žiaden takýto vplyv. Dohľad nad náhradnými sadzbami pre zmluvy uzatvorené v minulosti a sadzbami v oblasti politiky mimo EÚ bude menej náročný na zdroje.

Očakávajú sa iné významné vplyvy?

Zmeny by sa týkali aj potenciálneho ukončenia poskytovania kritických referenčných hodnôt v budúcnosti (napr. sadzby EURIBOR).

Proporcionalita?

Zamýšľaný zásah predstavuje minimum, ktoré je nevyhnutné na zabezpečenie spoľahlivosti zmlúv aj po ukončení poskytovania sadzby LIBOR a používania spotových výmenných kurzov. Všetky alternatívy by boli zložitejšie.

D. Nadväzná opatrenia**Kedy sa táto politika preskúma?**

Náhradná sadzba pre zmluvy uzatvorené v minulosti sa bude uverejňovať počas obdobia piatich rokov. Po tomto období regulátor posúdi, či sa objem zmlúv uzatvorených v minulosti znížil do takej miery, že sa môže ukončiť poskytovanie danej sadzby. Výnimka pre sadzby v oblasti politiky sa preskúma každých päť rokov, ako sa vyžaduje v nariadení o referenčných hodnotách. Posúdi sa, či sú zmluvy o derivátoch z EÚ vhodné ako hedžingové nástroje pre expozície výmenných kurzov podnikov v EÚ.