



Europos Sąjungos
Taryba

Briuselis, 2021 m. lapkričio 30 d.
(OR. en)

Tarpinstitucinė byla:
2021/0384(COD)

14368/21
ADD 2

EF 366
ECOFIN 1168
CODEC 1546
IA 192

PRIDEDAMAS PRANEŠIMAS

nuo:	Europos Komisijos generalinės sekretorės, kurios vardu pasirašo direktorė Martine DEPREZ
gavimo data:	2021 m. lapkričio 25 d.
kam:	Europos Sąjungos Tarybos generaliniam sekretoriui Jeppe TRANHOLMUI-MIKKELSENUI
Komisijos dok. Nr.:	SWD(2021) 347 final
Dalykas:	KOMISIJS TARNYBŲ DARBINIS DOKUMENTAS „POVEIKIO VERTINIMO ATASKAITOS SANTRAUKA“, pridedama prie pasiūlymo dėl Europos Parlamento ir Tarybos reglamento, kuriuo dėl nuostatų, susijusių su rinkos duomenų skaidrumo didinimu, kliūčių konsoliduotai informacinei juostai atsirasti šalinimu, prekybos pareigų optimizavimu ir draudimu gauti užmokestį už klientų pavedimų persiuntimą, iš dalies keičiamas Reglamentas (ES) Nr. 600/2014 pasiūlymo dėl Europos Parlamento ir Tarybos direktyvos, kuria iš dalies keičiama Direktyva 2014/65/ES dėl finansinių priemonių rinkų

Delegacijoms pridedamas dokumentas SWD(2021) 347 final.

Pridedama: SWD(2021) 347 final

Briuselis, 2021 11 25
SWD(2021) 347 final

KOMISIJOS TARNYBŲ DARBINIS DOKUMENTAS
POVEIKIO VERTINIMO ATASKAITOS SANTRAUKA

pridedama prie

pasiūlymo dėl Europos Parlamento ir Tarybos reglamento, kuriuo dėl nuostatų, susijusių su rinkos duomenų skaidrumo didinimu, kliūčių konsoliduotai informacinei juostai atsirasti šalinimu, prekybos pareigų optimizavimu ir draudimu gauti užmokestį už klientų pavedimų persiuntimą, iš dalies keičiamas Reglamentas (ES) Nr. 600/2014

pasiūlymo dėl Europos Parlamento ir Tarybos direktyvos, kuria iš dalies keičiama Direktyva 2014/65/ES dėl finansinių priemonių rinkų

{COM(2021) 727 final} - {SEC(2021) 573 final} - {SWD(2021) 346 final}

Santraukos lentelė
Pasiūlymo dėl Reglamento (ES) Nr. 600/2014 dėl finansinių priemonių rinkų (FPRR) peržiūros poveikio vertinimas
A. Būtinybė imtis veiksmų
Kodėl? Kokia problema sprendžiama?
FPRR peržiūra siekiama spręsti tris problemas , dominuojančias Sąjungos kapitalo rinkose: 1) likvidumo ir sandorių įvykdymo rizikos, kylančios visiems kapitalo rinkos dalyviams ; 2) didelės konsoliduotų rinkos duomenų kainos ; ir 3) ekonominio pagrindo konsoliduoti duomenis trūkumo . Dėl FPRD, kuri sudarė sąlygas konkuruoti prekiaujant finansinėmis priemonėmis (pvz., akcijomis, obligacijomis ir išvestinėmis finansinėmis priemonėmis), daugelyje platformų dabar prekiaujama tomis pačiomis finansinėmis priemonėmis. Dėl to prekyba yra pigesnė, tačiau taip pat išsibarsčiusi per daugiau kaip 400 prekybos rinkų visoje Sąjungoje. Dėl tokio susiskaidymo rinkos duomenys, kurių reikia investuotojams, kad jie galėtų pagrįsti savo prekybos sprendimus, taip pat yra išsibarsę. Tik profesionalūs rinkos dalyviai (didelio dažnio prekyba užsiimantys prekiautojai ir didieji investiciniai bankai) turi galimybių juos įsigyti. Dauguma eilinių investuotojų ir jų brokerių neturi visapusiško ES prekybos rinkų vaizdo ir dažnai sprendimus dėl investicijų priima turėdami tik dalies rinkos vaizdą.
Ko siekiama šia iniciatyva?
Nors į FPRR jau yra įtraukta bazinė sistema konsoliduotai informacinei juostai atsirasti, kol kas neatsirado nė vieno konsoliduotos informacinės juostos teikėjo jokiai turto klasei, nes nėra komercinio atlygio, reikia sudaryti atskiras licencijos sutartis, o sandorių duomenų kokybė yra nepakankama. Komisija ketina iš dalies pakeisti FPRR, kad būtų veiksmingai sukurta konsoliduota informacinė juosta, kuria būtų siekiama sumažinti likvidumo ir sandorių įvykdymo riziką, kylančią visiems rinkos dalyviams. Šiuo tikslu naująja sistema turėtų būti siekiama pagerinti rinkos duomenų kokybę ir sudaryti sąlygas rinkos duomenims konsoliduoti. Kita vertus, tai turėtų sudaryti palankesnes sąlygas rinkos duomenų licencijavimui ir suteikti ekonominį pagrindą rinkos duomenims konsoliduoti.
Kokia būtų papildoma ES lygmens veiksmų nauda?
Informacinėje juostoje konsoliduojami konkrečios finansinės priemonės, kuria prekiaujama keliose Sąjungos vietose, pagrindiniai rinkos duomenys. Tad konsoliduotos informacinės juostos paskirtis – didinti skaidrumą ir pasitikėjimą Sąjungos rinka ir demokratizuoti prieigą prie pagrindinių rinkos duomenų. Kadangi konsoliduota informacinė juosta gali būti tiesiogiai taikoma visoje Sąjungoje, jos sukūrimas būtų greitesnis ir veiksmingesnis, nei panašių iniciatyvų įgyvendinimas valstybių narių lygmeniu.
B. Sprendimai
Kokios su teisėkūra susijusios ir nesusijusios politikos galimybės apsvarstytos? Ar viena iš politikos galimybių pasirinkta kaip tinkamiausia? Kodėl?
Ataskaitoje nagrinėjami du galimybių rinkiniai, visi pateikti kartu su 2 lygio priemone, kuria suderinami rinkos duomenų laukeliai , kuriuose visos vykdymo platformos, siūlančioms prekiauti arba prekiaujančioms vertybiniais popieriais, apie kuriuos reikia pranešti, nemokamai pateikia privalomus pateikti duomenis . 1. Galimybės, kuriomis būtų gerinama rinkos duomenų kokybė ir (arba) palengvinamas rinkos duomenų konsolidavimas (konsolidavimo galimybės) <u>1.1 galimybė (savarankiškas agregavimas)</u> : rinkos dalyviai galėtų užsiregistruoti EVPRI kaip savarankiški agreguotojai . Taip jie galėtų rinkti ir konsoliduoti rinkos duomenis savo vidaus reikmėms tiesiogiai savo duomenų centre. <u>1.2 galimybė (konkuruojantys konsoliduotojai)</u> : EVPRI registruoti konkuruojantys rinkos duomenų konsoliduotojai rinktų rinkos duomenis ir juos konsoliduotų tiesiogiai savo abonento duomenų centre (decentralizuotas konsolidavimas), todėl duomenų delsa būtų mažesnė. <u>1.3 galimybė (biržų valdomi konsoliduotojai)</u> : ES akcijų biržos arba obligacijų ir išvestinių finansinių priemonių pirminis likvidumo centras turi konsoliduoti visus prekybos duomenis, susijusius su vertybiniais popieriais, įtrauktais į jų sąrašus (akcijų biržos) arba kuriems jis yra pagrindinis likvidumo centras (visos kitos turto klasės). <u>1.4 galimybė (vienas konsoliduotojas)</u> : visų rinkos duomenų konsolidavimo užduotis būtų pavesta vienam rinkos duomenų konsoliduotojui , kurį EVPRI atrinktų konkurso būdu. KIJT nebūtų priklausomas nuo jokio duomenų teikėjo. <u>1.5 galimybė (prekybos koncentracijos taisyklė)</u> . Pagal šią galimybę konsoliduotos informacinės juostos kurti nenumatoma, vietoj to numatoma konsoliduoti prekybą tam tikros kategorijos finansinėmis priemonėmis tam tikrose prekybos platformose. Konsolidavus prekybą, rinkos duomenų šaltinių sumažėja ir poreikis konsoliduoti duomenis yra ne toks aktualus ar jo net nėra. Tinkamiausiomis galimybėmis laikomos 1.2 ir 1.4 šio rinkinio galimybės: vienas arba keli konsoliduotojai, kartu su savarankiško agregavimo galimybe (1.1 galimybė), yra veiksmingiausi užtikrinant, kad pagrindiniai poprekybiniai duomenys būtų sąžiningai ir veiksmingai prieinami visiems rinkos dalyviams, taip didinant poprekybinį skaidrumą. Tam tikras pranašumas pasirinkus 1.2 galimybę būtų optimali ir savalaikė rinkos duomenų kokybė. Kita vertus, 1.4 galimybė yra geresnė tuo, kad suteikia galimybę konsoliduotoju pasirinkti naują rinkos dalyvį, visiškai nepriklausomą nei nuo rinkos

duomenų teikėjų, nei nuo rinkos duomenų bendrovių.

2. Galimybės, kuriomis būtų palengvinamas rinkos duomenų licencijavimas ir (arba) sukuriamas ekonominis pagrindas rinkos duomenims konsoliduoti (licencijavimo galimybės)

2.1 galimybė (jokių teisės aktais nustatytų abonementinių mokesčių). Nebūtų nustatyta jokių minimalių abonementinių mokesčių. Todėl tikėtina, kad abonementiniai mokesčiai padengs tik KIJT veiklos sąnaudas ir pajamos negalės būti paskirstytos duomenų teikėjams.

2.2 galimybė (teisės aktais nustatytas abonementinis mokestis). Pagal šią galimybę nustatomas minimalus teisės aktais nustatytas abonementinis mokestis, kad būtų sukurtas konsoliduotojo (-ų) ir duomenų teikėjų bendrumas, nes būtų galima perskirstyti pajamas rinkos duomenų teikėjams.

2.3 galimybė (teisės aktais nustatytas abonementinis mokestis ir mokestis už galimybę netaikyti referencinės kainos pareigų). Pagal šią galimybę nustatomas minimalus teisės aktais nustatytas abonementinis mokestis (su pajamų perskirstymu) ir papildomas naudojimo mokestis prekybos vietoms, kurios rinkos duomenis naudoja kaip referencinę kainą.

Šio rinkinio tinkamiausia galimybė yra 2.3 galimybė, nes ja ne tik sudaromos palankesnės sąlygos duomenų teikėjams teikti kokybiškesnius rinkos duomenis, bet ir rinkos dalyviai skatinami teikti pirmenybę skaidrioms rinkoms.

Kas kuriai galimybei pritaria?

Investuotojai, alternatyvios prekybos vietos, turto valdytojai, bankai, didelio dažnio prekyba užsiimantys prekyautojai ir nacionalinės priežiūros institucijos apskritai remia konsoliduotos informacinės juostos, valdomos nuo biržų nepriklausomo subjekto, sukūrimą (1.2 ir 1.4 galimybės, bet ne 1.3 galimybė). Kai kurie mažmeninės prekybos atstovai mano, kad konsoliduota informacinė juosta neišspręs visų problemų, susijusių su informacijos asimetrija finansų rinkose. Įsitvirtinusios biržos skeptiškai vertina konsoliduotos informacinės juostos sukūrimą dėl galimo poveikio pajamoms, kurį, laiku pateikta, ji galėtų turėti nuosavybės teise jiems priklausantiems duomenų produktams, susijusiems su konkrečia vieta. Įsitvirtinusios vertybinių popierių biržos taip pat pasisako už tai, kad EVPRI administruotų arba bent jau prižiūrėtų konsoliduotos informacinės juostos teikėją, kad būtų užkirstas kelias interesų konfliktams.

C. Tinkamiausios galimybės poveikis

Kokie būtų tinkamiausios galimybės (jei jos nėra – pagrindinių galimybių) pranašumai?

- Pagal 1.2 ir 1.4 konsolidavimo galimybes būtų „demokratizuota“ prieiga prie informacijos, kuri leistų nustatyti, kur galima gauti geriausią bet kurios konkrečios finansinės priemonės kainą ir kur yra didžiausi jos likvidumo ištekliai. Taip būtų sudarytos vienodos sąlygos: mažmeninis investuotojas, jo brokeris, smulkiam turto valdytojui ar dideliui bankui dirbantis prekyautojas turėtų tokią pačią rinkos informaciją, kokią dabar turi tik stambesni rinkos formuotojai. Konsoliduota informacinė juosta, kurią teikia vienas paslaugų teikėjas (1.4 galimybė) arba konkuruojantys paslaugų teikėjai (1.2 galimybė), užtikrintų, kad neprofesionalieji klientai ir jų tarpininkai nepraleistų galimybės gauti geriausią esamą kainą, ir suteiktų jiems priemonę patikrinti, kaip laikomasi optimalaus įvykdymo taisyklės.
- 1.2 konsolidavimo galimybė turi nedidelį delso pranašumą, nes decentralizuotas duomenų teikimas pasižymi šiek tiek didesniu tikslumu delso požiūriu. Pagal 1.4 konsolidavimo galimybę EVPRI turėtų galimybę konsoliduotojo vaidmenį patikėti visiškai naujam rinkos dalyviui.
- Per informacinę juostą vykdoma stebėsena paskatins brokerius ir turto valdytojus aktyviai siekti į savo portfelius įtraukti pačias tinkamiausias finansines priemones, o ne tik tas, kuriomis prekiaujama tose keliose vietose, su kuriomis jie šiuo metu yra sudarę abonementines sutartis.
- Nustačius pajamų paskirstymo modelį, kuris veiktų kaip ekonominė paskata nukreipti prekybą į vykdymo protokolus, kurie atitiktų skaidrumo iki sandorio sudarymo reikalavimus, konsoliduota informacinė juosta galėtų padidinti paskatas laiku teikti tikslus duomenis naudojant suderintą duomenų formatą. Taip būtų suderintos rinkos duomenų teikėjų ir rinkos duomenų konsoliduotojų paskatos, o tai taip pat padidintų pasitikėjimą Sąjungos kapitalo rinkos veikimu.

Kokios būtų tinkamiausios galimybės (jei jos nėra – pagrindinių galimybių) įgyvendinimo išlaidos?

Prognozuojamos akcijų ir obligacijų konsoliduotos informacinės juostos teikėjo veiklos sąnaudos įvertintos taip:

Nuosavo kapitalo priemonių informacinės juostos sąnaudos (metinės)	Obligacijų arba išvestinių finansinių priemonių informacinės juostos sąnaudos (metinės)
Sukūrimo išlaidos – 0,8–2,4 mln. EUR per metus	Sukūrimo išlaidos – 0,16–1,4 mln. EUR per metus
Veiklos išlaidos – 1,4–5,5 mln. EUR per metus	Veiklos išlaidos – 1,3–4 mln. EUR per metus
Iš viso – 2,2–7,8 mln. EUR per metus	Iš viso – 1,46–5,4 mln. EUR per metus

Informacinė juosta veiktų pagal pajamų iš naudotojų modelį, pagal kurį informacinės juostos teikėjas iš kiekvieno profesionalaus naudotojo imtų 100 EUR per mėnesį mokestį už metinį abonementą. Neprofesionalūs naudotojai mokesčio nemokėtų arba mokėtų ne daugiau kaip 1 EUR per mėnesį. Perviršinis pelnas būtų perskirstytas duomenų teikėjams. Apskaičiuota, kad nuosavo kapitalo priemonių informacinės juostos metinės pajamos iš viso sudarytų maždaug 200 mln. EUR, priklausomai nuo konkrečių informacinės juostos ypatybių. Tai reikštų, kad atėmus vidutinės metinės veiklos sąnaudas duomenų teikėjams iš viso galėtų būti paskirstyta 100–150 mln. EUR pajamų (obligacijų ir išvestinių

finansinių priemonių atveju priklausomybė nuo pajamų iš duomenų yra mažesnė, todėl šios informacinės juostos pajamų modeliavimas nebuvo atliktas).

Koks bus poveikis verslui, MVĮ ir labai mažoms įmonėms?

1.1, 1.2 ir 1.4 konsolidavimo galimybių nauda būtų ta, kad **MVĮ akcijos**, įtrauktos į prekybos sąrašus tik vienoje ar kelyse reguliuojamose rinkose arba MVĮ augimo rinkose, taptų matomos kiekvienam (ne vietos) investuotojui ir brokeriui, o 1.1 galimybės atveju – savarankiškiems agreguotojams Sąjungoje. Tai padidintų investicijų patrauklumą ir galimybę akcijoms būti įtrauktoms į investicinius fondus ar investicijų portfelius. Tai savo ruožtu leistų MVĮ veiksmingiau pritraukti kapitalo.

Ar tai turės didelį poveikį nacionaliniams biudžetams ir administravimo subjektams?

Tiesioginio poveikio nacionaliniams biudžetams **nebus**. Pagal 1.2 ir 1.4 galimybes reikėtų priimti 2 lygio teisės aktus dėl suderintų duomenų teikimo standartų. Pasirinkus tinkamiausias galimybes, EVPRI taip pat turės vykdyti priežiūrą ir užtikrinti reikalavimų vykdymą.

Ar bus dar koks nors didelis poveikis?

Kalbant apie **socialinį poveikį**, pasirinkus 1.1, 1.2 ir 1.4 galimybes galėtų būti skatinamas didesnės gyventojų dalies dalyvavimas rinkose. Jos taip pat turėtų **netiesioginį** poveikį dėl veiksmingesnių finansų rinkų.

D. Tolesni veiksmai

Kada politika bus persvarstoma?

Pirmoji EVPRI analizė būtų pateikta praėjus 24 mėnesiams po naujųjų taisyklių įgyvendinimo, o vėliau ji būtų kasmet atnaujinama.

PATVIRTINTAS DOKUMENTO

NUORAŠAS

Generalinės sekretorės vardu

Martine DEPREZ

Direktorius

Sprendimų priėmimas ir kolegialumas

EUROPOS KOMISIJA