



Bruxelles, 4.5.2017
SWD(2017) 149 final

DOCUMENT DE LUCRU AL SERVICIILOR COMISIEI

REZUMATUL EVALUĂRII IMPACTULUI

care însoțește documentul

**PROPUNERE DE REGULAMENT AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL
CONSILIULUI**

**de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 în ceea ce privește obligația de
compensare, suspendarea obligației de compensare, cerințele de raportare, tehnicile de
atenuare a riscurilor pentru contractele derivate extrabursiere care nu sunt compensate
de o contraparte centrală, înregistrarea și supravegherea registrelor centrale de
tranzacții și cerințele aplicabile registrelor centrale de tranzacții**

{ COM(2017) 208 final }
{ SWD(2017) 148 final }

Fișă rezumat

Evaluarea impactului unor posibile modificări ale Regulamentului (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții.

A. Necesitatea de a acționa

De ce? Care este problema abordată?

Regulamentul (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții (EMIR) a fost adoptat în urma angajamentului asumat în septembrie 2009 de către liderii G20 în ceea ce privește aplicarea anumitor cerințe privind contractele derivate extrabursiere la nivel global. EMIR are obiectivul de a reduce riscul sistemic prin creșterea transparenței pieței instrumentelor financiare derivate extrabursiere și de a diminua riscul de credit al contrapărții și riscul operațional asociate instrumentelor financiare derivate extrabursiere. Unele dintre cerințele introduse în acest scop au intrat în vigoare, iar altele încă nu. Monitorizarea pieței de către Comisie și contribuțiile din partea părților interesate și a organismelor și autorităților UE indică un sprijin amplu pentru obiectivele globale ale EMIR, dar au evidențiat și o serie de probleme care fac ca obiectivele EMIR să nu fie îndeplinite în modul cel mai eficient și eficient. Acestea sunt legate, în special, de (i) costurile de conformitate disproporționate care, în unele cazuri, sunt mai mari decât avantajele prudentiale, (ii) transparența insuficientă a pozițiilor pe instrumente financiare derivate extrabursiere și a expunerilor la aceste instrumente și (iii) accesul insuficient la compensare pentru anumite contrapărți.

Ce se așteaptă de la această inițiativă?

Opțiunile avute în vedere mențin cadrul instituit de EMIR și, în același timp, urmăresc să îmbunătățească eficiența și eficacitatea aplicării acestuia prin consolidarea proporționalității normelor, îmbunătățirea transparenței pozițiilor pe instrumente financiare derivate extrabursiere și a expunerilor la aceste instrumente și reducerea obstacolelor în calea accesului la compensare. În acest scop, sunt analizate și evaluate o serie de adaptări specifice ale EMIR, din perspectiva obiectivului global al acestuia de a proteja stabilitatea financiară.

Care este valoarea adăugată a acțiunii la nivelul UE?

Regulamentul EMIR este obligatoriu în toate elementele sale și se aplică direct în toate statele membre. Adaptările specifice ale dispozițiilor în vigoare ale EMIR avute în vedere de această inițiativă pot fi realizate doar la nivelul UE, în temeiul articolului 114 din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene.

B. Soluții

Ce opțiuni de politică legislative și nelegislative au fost luate în considerare? Există sau nu o opțiune preferată? De ce?

Prezenta inițiativă reexaminează actualul regulament EMIR. În consecință, opțiunile avute în vedere se referă la adaptări specifice ale anumitor dispoziții (legislative). Pentru a se atinge obiectivele urmărite, au fost identificate mai multe opțiuni de politică:

- instituirea unei noi derogări tranzitorii de la obligația de compensare pentru sistemele de pensii;
- restrângerea sferei de aplicare a obligației de compensare pentru contrapărțile nefinanciare (CNF);
- scoaterea contrapărților nefinanciare foarte mici din sfera de aplicare a obligației de compensare;
- eliminarea obligației de raportare istorică;
- acordarea unei derogări pentru CNF în ceea ce privește obligația de raportare a tranzacțiilor intragrup;
- pentru tranzacțiile cu instrumente derivate tranzacționate la bursă, introducerea raportării unilaterale de către contrapărțile centrale;
- pentru alte tranzacții decât cele cu instrumente derivate tranzacționate la bursă, instituirea obligației de raportare de către contrapartea financiară a tranzacției cu o CNF mică;
- armonizarea suplimentară a normelor și procedurilor de raportare și prevederea obligației ca registrele centrale de tranzacții să asigure calitatea datelor;
- majorarea limitelor superioare ale cuantumului de bază al amenzilor pentru nerespectarea cerințelor EMIR de către registrele centrale de tranzacții;
- clarificarea modului în care instrumentele de gestionare a situației de neîndeplinire a obligațiilor de plată stabilite în conformitate cu EMIR interacționează cu legislațiile naționale în materie de insolvență și introducerea în EMIR a principiului privind furnizarea serviciilor de compensare în condiții comerciale echitabile, rezonabile și nediscriminatorii (principiul FRAND - *Fair, Reasonable And Non-Discriminatory*).

Cine sunt susținătorii fiecărei opțiuni?

Reacțiile părților interesate în ceea ce privește funcționarea EMIR au fost colectate în cadrul a două consultări publice ale Comisiei. În contextul consultărilor s-au formulat o serie de întrebări specifice, dar nu au fost indicate opțiuni concrete de politică ce ar putea fi avute în vedere. Toate categoriile de părți interesate s-au exprimat în favoarea consolidării proporționalității normelor. Raportarea tranzacțiilor a suscitat mult interes. Respondenții, în principal întreprinderi și asociații profesionale, au solicitat reducerea cerințelor de raportare pentru contrapărțile nefinanciare. Un număr mare de respondenți aparținând unor categorii diferite de părți interesate au considerat

<p>că raportarea bilaterală ar trebui înlocuită de o raportare unilaterală. Această opțiune a fost examinată, dar a fost respinsă de prezenta evaluare a impactului. De asemenea, respondenții au considerat că este necesar să se introducă derogări de la cerințele de compensare și de marjă pentru contrapărțile care nu au o importanță sistemică.</p> <p>În cadrul discuțiilor desfășurate ulterior cu experții din statele membre au fost abordate opțiunile specifice de politică avute în vedere. Majoritatea acestora s-au exprimat în favoarea opțiunilor preferate, acestea fiind reținute în prezenta evaluare a impactului.</p>
<p>C. Impactul opțiunii preferate</p>
<p>Care sunt avantajele opțiunii preferate (dacă există; în caz contrar, avantajele opțiunilor principale)?</p> <p>În primul rând, modificările propuse vor reduce costurile de conformare și sarcinile impuse participanților la piață, fără a afecta negativ stabilitatea financiară. Consolidarea proporționalității în ceea ce privește aplicarea normelor privind compensarea va fi benefică pentru contrapărțile nefinanciare, întrucât măsurile avute în vedere vor asigura condiții de concurență mai echitabile, pragul mai ridicat făcând ca cerințele de compensare să se aplice numai celor mai mari dintre contrapărțile nefinanciare. O recalibrare a ceea ce reprezintă o contraparte financiară mică ce ar fi supusă obligației de compensare va permite reducerea sarcinilor contrapărților financiare (foarte) mici pentru care compensarea centrală nu este viabilă din punct de vedere economic. Sistemele de pensii vor beneficia de o nouă scutire tranzitorie de la obligația de compensare, motivată de faptul că până în prezent nu s-a identificat nicio soluție de compensare viabilă din punct de vedere tehnic. Toate contrapărțile vor beneficia în urma reducerii anumitor cerințe de raportare, precum eliminarea obligației de raportare istorică. În al doilea rând, o mai mare transparență a pozițiilor pe instrumente financiare derivate extrabursiere și a expunerilor la aceste instrumente ar permite autorităților să identifice orice eventuale probleme într-un stadiu mai incipient și să ia la timp măsuri pentru prevenirea riscurilor, ceea ce ar avea efecte pozitive asupra rezilienței piețelor financiare. În al treilea rând, îmbunătățirea accesului la compensare ar permite unui număr mai mare de participanți la piață să își gestioneze și să își acopere riscurile și, prin reducerea probabilității apariției șocurilor bruște și a perturbărilor activității, acest lucru va contribui la o evoluție mai puțin volatilă a activității economice și la siguranța locurilor de muncă pentru angajații întreprinderilor respective.</p>
<p>Care sunt costurile opțiunii preferate (dacă există; în caz contrar, costurile opțiunilor principale)</p> <p>În general, nu ar trebui să existe costuri sociale și economice semnificative. Simplificarea și creșterea proporționalității normelor privind raportarea vor permite atingerea obiectivelor EMIR, reducând în același timp în mod considerabil sarcina administrativă totală suportată de contrapărțile supuse cerințelor de raportare în conformitate cu EMIR. În cazurile în care se are în vedere un transfer al obligației de raportare, entitățile care ar trebui să își asume obligația de raportare în viitor sunt mai bine pregătite pentru îndeplinirea acestei sarcini și, datorită economiilor de scară implicate, costurile totale relevante ar trebui să scadă. Armonizarea suplimentară a normelor și procedurilor de raportare ar putea, eventual, să genereze unele costuri administrative suplimentare limitate în primele etape ale punerii de aplicare, însă, pe termen mediu, ar trebui să sporească eficiența și să reducă sarcinile totale. În mod similar, se estimează că introducerea în dispozițiile privind serviciile de compensare a cerinței de a respecta condiții comerciale echitabile, rezonabile și nediscriminatorii, care va aduce beneficii pentru multe contrapărți, va implica numai costuri administrative suplimentare limitate.</p> <p>Efectul combinat al ansamblului opțiunilor preferate este o reducere semnificativă a costurilor. Estimările privind economiile potențiale, calculate numai în scopul prezentei evaluări a impactului și ținând seama de toate ipotezele subiacente descrise în anexa 8, se situează între 2,3 miliarde și 6,9 miliarde EUR pentru costurile fixe (unice) și între 1,1 miliarde EUR și 2,66 miliarde EUR pentru costurile operaționale. Fiabilitatea estimării acestor reduceri de costuri este afectată de o serie de limitări. În primul rând, aceste estimări sunt valabile doar pentru momentul de față. Cerințele care se vor aplica într-un stadiu ulterior, precum aplicarea progresivă a cerințelor de marjă, nu au fost luate în calcul. În al doilea rând, calculele sunt bazate pe volumul limitat de date care sunt disponibile public și pe informații empirice privind piața, care ar putea să nu reflecte cu acuratețe diversitatea și specificitatea contrapărților relevante. În al treilea rând, calculele se bazează pe ipoteza conform căreia reducerile de costuri vor fi transferate integral utilizatorilor finali. În al patrulea rând, costurile minime de ajustare rezultând, de exemplu, din introducerea condițiilor FRAND (impactul estimat asupra membrilor compensatori) și din măsurile de îmbunătățire a calității datelor (impactul estimat asupra registrelor centrale de tranzacții) nu au fost luate în calcul.</p>
<p>Care va fi impactul asupra societăților, IMM-urilor și microîntreprinderilor?</p> <p>Întreprinderile, IMM-urile și microîntreprinderile vor beneficia, în special, de opțiunile care vizează (i) să reducă cerințele de reglementare atunci când costurile de conformare disproporționate par să depășească beneficiile prudențiale și (ii) să faciliteze accesul la compensare. Contrapărțile nefinanciare vor beneficia de ajustarea sferei de aplicare a obligației de compensare. Simplificarea cerințelor de raportare va aduce beneficii tuturor contrapărților, inclusiv IMM-urilor. În fine, introducerea noilor principii FRAND va facilita accesul la compensare pentru multe contrapărți.</p>
<p>Va exista un impact semnificativ asupra bugetelor și a administrațiilor naționale?</p> <p>Nu. Modificările avute în vedere nu ar trebui să genereze costuri relevante pentru bugetele și administrațiile</p>

naționale.
Vor exista și alte impacturi semnificative?
Nu.
D. Măsuri ulterioare
Când va fi reexaminată politica?
Ținând seama de faptul că cerințele EMIR au intrat în vigoare în momente diferite și că unele dintre acestea nu sunt încă în vigoare, ar trebui realizată o evaluare a EMIR în totalitatea sa, care să se concentreze în special asupra eficacității și eficienței acestuia în ceea ce privește obiectivele sale inițiale. Această evaluare, care ar trebui să includă modificările specifice examinate de prezenta inițiativă, ar trebui să aibă lor la cel puțin trei ani de la intrarea în vigoare a acestor modificări. În unele cazuri, în special pentru sistemele de pensii, este important să se monitorizeze în mod constant progresele în ceea ce privește disponibilitatea unor soluții privind compensarea SP.