

III

(Prípravné akty)

EURÓPSKA CENTRÁLNA BANKA

STANOVISKO EURÓPSKEJ CENTRÁLNEJ BANKY

z 9. augusta 2022

k návrhu smernice, pokiaľ ide o dohody o delegovaní, riadenie rizika likvidity, vykazovanie na účely dohľadu, poskytovanie služieb depozitára a držiteľskej správy cenných papierov a poskytovanie úverov z alternatívnych investičných fondov

(CON/2022/26)

(2022/C 379/01)

Úvod a právny základ

Európska komisia 25. novembra 2021 uverejnila balík právnych aktov na podporu únie kapitálových trhov vrátane návrhu smernice, ktorou sa menia smernice 2011/61/EÚ a 2009/65/ES, pokiaľ ide o dohody o delegovaní, riadenie rizika likvidity, vykazovanie na účely dohľadu, poskytovanie služieb depozitára a držiteľskej správy cenných papierov a poskytovanie úverov z alternatívnych investičných fondov ⁽¹⁾ (ďalej len „navrhovaná smernica“).

Európska centrálna banka (ECB) sa rozhodla vydať k navrhovanej smernici stanovisko z vlastnej iniciatívy. Právomoc ECB vydať stanovisko je založená na článkoch 127 ods. 4 a 282 ods. 5 Zmluvy o fungovaní Európskej únie, keďže navrhovaná smernica obsahuje ustanovenia, ktoré majú vplyv na základnú úlohu Európskeho systému centrálnych bánk (ESCB) definovať a uskutočňovať menovú politiku Únie podľa článku 127 ods. 2 zmluvy, úlohu ESCB prispievať k hladkému uskutočňovaniu politik prijatých príslušnými orgánmi, ktoré sa týkajú stability finančného systému, podľa článku 127 ods. 5 zmluvy a na úlohy ECB v súvislosti so zberom štatistických informácií podľa článku 5 Štatútu Európskeho systému centrálnych bánk a Európskej centrálnej banky.

V súlade s článkom 17.5 prvou vetou rokovacieho poriadku Európskej centrálnej banky Rada guvernérov prijala toto stanovisko.

Všeobecné pripomienky1. *Ciele navrhovanej smernice*

1.1. ECB víta hlavné ciele navrhovanej smernice vyplniť určité regulačné medzery vo fungovaní smernice Európskeho parlamentu a Rady 2011/61/EÚ ⁽²⁾ (ďalej len „smernica o správcoch alternatívnych investičných fondov“ alebo „smernica o správcoch AIF“), zabezpečiť jednotný prístup k dohľadu nad rizikami, ktoré alternatívne investičné fondy (ďalej len „AIF“) predstavujú pre finančný systém, a zabezpečiť vysokú úroveň ochrany investorov a zároveň uľahčiť ich integráciu do finančného trhu EÚ.

⁽¹⁾ Návrh smernice Európskeho parlamentu a Rady, ktorou sa menia smernice 2011/61/EÚ a 2009/65/ES, pokiaľ ide o dohody o delegovaní, riadenie rizika likvidity, vykazovanie na účely dohľadu, poskytovanie služieb depozitára a držiteľskej správy cenných papierov a poskytovanie úverov z alternatívnych investičných fondov, COM(2021) 721 final.

⁽²⁾ Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2011/61/EÚ z 8. júna 2011 o správcoch alternatívnych investičných fondov a o zmene a doplnení smerníc 2003/41/ES a 2009/65/ES a nariadení (ES) č. 1060/2009 a (EÚ) č. 1095/2010 (Ú. v. EÚ L 174, 1.7.2011, s. 1).

- 1.2. ECB tiež podporuje všeobecný cieľ navrhovanej smernice, ktorým je lepšie zosúladiť požiadavky smernice o správcov AIF a smernice Európskeho parlamentu a Rady 2009/65/ES⁽³⁾ (ďalej len „smernica o podnikoch kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov“ alebo „smernica o PKIPCP“) v otázkach, ktoré sú rovnako relevantné pre obe smernice, ako sú dohody o delegovaní a služby držiteľskej správy cenných papierov. Toto stanovisko sa však zameriava na navrhované zmeny smernice o správcov AIF.
- 1.3. Ako sa bližšie uvádza ďalej v texte, ECB by uvítala, keby navrhovaná smernica riešila aj otázky, ktorými sa smernica o správcov AIF nezaobrá, ako je zavedenie a rozvoj makroprudenciálnych nástrojov používaných *ex ante* ako prostriedkov na zníženie rizík pre finančný systém, ktoré AIF predstavujú, ako aj zabezpečenie toho, aby boli podrobné údaje o jednotlivých AIF prístupné ECB a iným príslušným centrálnym bankám ESCB.

Konkrétne pripomienky

2. Nástroje na riadenie likvidity a makroprudenciálne nástroje

- 2.1. ECB vo všeobecnosti víta cieľ navrhovanej smernice harmonizovať povinnosti správcov AIF, pokiaľ ide o riadenie rizík likvidity, najmä zavedenie typov nástrojov na riadenie likvidity, ktoré majú mať správcovia AIF spravujúci AIF otvoreného typu k dispozícii na riadenie rizík likvidity pre tieto fondy, ako sú vysoké úrovne vyplácania podielov v krátkom čase a vyplácanie, ktoré je sústredené v určitom segmente fondov. Cieľom navrhovanej smernice by však malo byť aj obmedzenie nesúladu v profile likvidity medzi aktívami a pasívami AIF prostredníctvom opatrení, ktoré sa osobitne zameriavajú buď na aktíva alebo na pasíva.
- 2.2. Ustanovenia navrhovanej smernice týkajúce sa nástrojov na riadenie likvidity⁽⁴⁾ sú skromné. V tejto súvislosti sa v navrhovanej smernici vyžaduje, aby si správcovia AIF, ktorí spravujú AIF otvoreného typu, vybrali aspoň jeden vhodný nástroj na riadenie likvidity zo zoznamu stanoveného v prílohe II k navrhovanej smernici na možné použitie v záujme investorov AIF⁽⁵⁾. Navrhovaná smernica za výnimočných okolností tiež umožňuje dočasné pozastavenie odkúpenia alebo vyplatenia podielových listov AIF v prípadoch, keď je to odôvodnené so zreteľom na záujmy investorov AIF⁽⁶⁾. Hoci sa tak v navrhovanej smernici stanovuje spoločný súbor voliteľných nástrojov na riadenie likvidity, ktoré môžu správcovia AIF spravujúci AIF otvoreného typu používať, takéto AIF by boli schopnejšie čeliť rizikám likvidity, ak by sa od správcov AIF vyžadovalo, aby si vybrali minimálne niekoľko, nie len jeden z nástrojov zo zoznamu.
- 2.3. V navrhovanej smernici sa vyžaduje, aby Komisia do 60 mesiacov po nadobudnutí účinnosti navrhovanej smernice začala preskúmanie fungovania pravidiel stanovených v smernici o správcov AIF⁽⁷⁾. ECB podporuje navrhované preskúmanie, najmä pokiaľ sa týka vhodnosti požiadaviek, ktoré sa vzťahujú na správcov AIF, ktorí spravujú fondy poskytujúce úvery, vzhľadom na potenciálne riziko pre finančnú stabilitu v tomto sektore, ktorý zažíva trvalý rast. Navrhované preskúmanie by sa však malo rozšíriť tak, aby zahŕňalo ďalšie dva aspekty. Po prvé, preskúmanie by sa malo zaoberať vývojom makroprudenciálnych nástrojov na riadenie rizík likvidity, najmä používaním *ex ante* nástrojov na riadenie likvidity na riešenie nesúladu v profile likvidity. Určité makroprudenciálne nástroje⁽⁸⁾ možno prispôsobiť špecifickým rizikám pre finančnú stabilitu, ktoré môžu vzniknúť v sektore AIF, a možno ich zaviesť pred vznikom stresovej udalosti. Po druhé, preskúmanie by sa malo osobitne zaoberať tým, ako správcovia AIF, ktorí spravujú AIF otvoreného typu využívajúce pákový efekt, stanovujú limity pákového efektu a ako príslušné orgány podľa smernice o správcov AIF⁽⁹⁾ využívajú svoje právomoci v oblasti dohľadu v súvislosti s týmito limitmi pákového efektu. Pri posudzovaní aspektov správy AIF v členských štátoch by Komisia mala zohľadniť aj vývoj príslušných medzinárodných noriem.

⁽³⁾ Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/65/ES z 13. júla 2009 o koordinácii zákonov, iných právnych predpisov a správnych opatrení týkajúcich sa podnikov kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov (PKIPCP) (Ú. v. EÚ L 302, 17.11.2009, s. 32).

⁽⁴⁾ Pozri článok 1 bod 6 navrhovanej smernice, ktorým sa v článku 16 smernice o správcov AIF vkladajú odseky 2a až 2h, a prílohu II k navrhovanej smernici, ktorou sa nahrádza príloha V k smernici o správcov AIF. Pozri tiež článok 2 bod 4 navrhovanej smernice, pokiaľ ide o ekvivalentnú zmenu smernice 2009/65/ES.

⁽⁵⁾ Článok 1 bod 6 navrhovanej smernice (ktorým sa v článku 16 smernice o správcov AIF vkladá odsek 2b).

⁽⁶⁾ Článok 1 bod 6 navrhovanej smernice (ktorým sa v článku 16 smernice o správcov AIF vkladá odsek 2c).

⁽⁷⁾ Článok 1 bod 21 navrhovanej smernice (ktorým sa v smernici o správcov AIF vkladá článok 69b).

⁽⁸⁾ Patria medzi ne nástroje, ako je uloženie limitov pákového efektu orgánom dohľadu (článok 25 smernice o správcov AIF, ktorý stanovuje právomoc príslušného vnútroštátneho orgánu uložiť AIF limity pákového efektu), pozastavenie vyplácania vo verejnom záujme (článok 46 ods. 2, ktorý stanovuje právomoc príslušného vnútroštátneho orgánu pozastaviť vyplácanie vo verejnom záujme) alebo potenciálne iné obmedzenia, ako sú kapitálové vankúše a pomery výšky úveru k hodnote nehnuteľnosti.

⁽⁹⁾ Pozri článok 25 ods. 3 smernice o správcov AIF, ktorý sa okrem iných právomocí týka právomoci príslušného orgánu domovského členského štátu správcu AIF ukladať limity obmedzujúce úroveň pákového efektu, po ktorú je správca AIF oprávnený využívať pákový efekt v rámci svojej správy AIF.

3. Podávanie správ

- 3.1. Cieľom navrhovanej smernice je odstrániť duplicitné požiadavky týkajúce sa podávania správ vyplývajúce z právnych predpisov Únie a vnútroštátnych právnych predpisov, najmä vrátane niektorých štatistických nariadení prijatých ECB⁽¹⁰⁾, aby sa zvýšila efektívnosť a znížilo administratívne zaťaženie správcov AIF⁽¹¹⁾. Na tento účel sa v navrhovanej smernici Európsky orgán pre cenné papiere a trhy (ESMA) poveruje, aby predložil Komisii správu o rozvoji integrovaného zberu údajov na účely dohľadu, ktorá by sa okrem iného zameriavala na obmedzenie oblastí duplicity a nezhodnosti medzi rámcami na predkladanie informácií v sektore správy aktív a v iných sektoroch finančného odvetvia. Navrhuje sa, aby ESMA pri vypracúvaní tejto správy úzko spolupracoval okrem iného s ECB⁽¹²⁾.
- 3.2. ECB je pripravená spolupracovať s orgánom ESMA pri vypracúvaní tejto správy o rozvoji integrovaného zberu údajov na účely dohľadu, aby sa zabezpečil súlad s ostatnými požiadavkami týkajúcimi sa podávania správ o investičných fondoch. ECB však zdôrazňuje, že integrácia príslušnej infraštruktúry podávania správ nesmie zasahovať do právomoci ECB prijímať štatistické právne predpisy na svoje vlastné účely ani do právomoci naďalej začleňovať úplný súbor príslušných požiadaviek na štatistické vykazovanie do príslušných právnych predpisov ECB, ako sú napríklad právne predpisy o zbere štatistických údajov o držbe cenných papierov a o aktívach a pasívach investičných fondov⁽¹³⁾, ani sa týchto právomocí inak dotýkať.

4. Prístup ESCB k podrobným údajom o sektore AIF

- 4.1. ECB poznamenáva, že v článku 25 ods. 2 smernice o správcoch AIF sa vyžaduje, aby príslušné orgány⁽¹⁴⁾ domovského členského štátu správcu AIF zabezpečili, aby všetky informácie zhromaždené podľa článku 24 smernice o správcoch AIF týkajúce sa všetkých správcov AIF, nad ktorými vykonávajú dohľad, a informácie zhromaždené podľa článku 7 smernice o správcoch AIF (ďalej len „údaje o jednotlivých AIF“) boli dostupné príslušným orgánom iných relevantných členských štátov, ako aj orgánu ESMA a výboru ESRB, a to prostredníctvom postupov stanovených v článku 50 smernice o správcoch AIF o spolupráci medzi orgánmi dohľadu. Navrhovanou smernicou sa však podstatne nemenia druhy údajov o jednotlivých AIF požadované podľa článku 24 smernice o správcoch AIF príslušnými orgánmi od správcov AIF, nad ktorými vykonávajú dohľad, ani okruh iných orgánov, ktorým príslušné orgány musia takéto údaje sprístupniť⁽¹⁵⁾.
- 4.2. V navrhovanej smernici by sa malo vyžadovať, aby orgán ESMA, ktorý v súčasnosti od príslušných orgánov dostáva údaje o jednotlivých AIF, sprístupnil tieto údaje aj ECB a iným príslušným centrálnym bankám ESCB, aby mohli plniť svoje úlohy vrátane úloh podľa zmluvy spočívajúcich v definovaní a uskutočňovaní menovej politiky a prispievaní k stabilite finančného systému.
- 4.3. Po prvé, pokiaľ ide o základnú úlohu ESCB, ktorou je definovať a uskutočňovať menovú politiku, a hlavný cieľ ESCB, ktorým je zabezpečiť cenovú stabilitu, treba poznamenať, že AIF zaujímajú pozície na trhu s cennými papiermi, najmä pokiaľ ide o produkty s pevným výnosom⁽¹⁶⁾. Ich pozície v rámci ich investičných stratégií často využívajú pákový efekt⁽¹⁷⁾, a to aj s použitím derivátov. Takéto stratégie môžu potenciálne zosilniť pohyby na trhoch so štátnymi dlhopismi⁽¹⁸⁾, a tým ovplyvniť transmisiu menovej politiky do ekonomiky, keďže výnosy štátnych dlhopisov slúžia

⁽¹⁰⁾ Nariadenie Európskej centrálnej banky (EÚ) č. 1011/2012 zo 17. októbra 2012 o štatistike držby cenných papierov (ECB/2012/24) (Ú. v. EÚ L 305, 1.11.2012, s. 6) a nariadenie Európskej centrálnej banky (EÚ) č. 1073/2013 z 18. októbra 2013 o štatistike aktív a pasív investičných fondov (ECB/2013/38) (Ú. v. EÚ L 297, 7.11.2013, s. 73).

⁽¹¹⁾ Odôvodnenie 16 navrhovanej smernice.

⁽¹²⁾ Odôvodnenie 16 a článok 1 bod 21 navrhovanej smernice (ktorým sa v smernici o správcoch AIF vkladá článok 69b). Pozri tiež článok 2 bod 5 navrhovanej smernice (ktorým sa v smernici o PKIPCP vkladá článok 20b).

⁽¹³⁾ Pozri poznámku pod čiarou č. 10.

⁽¹⁴⁾ V článku 4 ods. 1 písm. f) smernice o správcoch AIF sa pojem „príslušné orgány“ vymedzuje ako orgány, ktoré sú zákonom alebo iným právnym predpisom oprávnené vykonávať dohľad nad správcami AIF.

⁽¹⁵⁾ Pozri najmä článok 24 ods. 2 nariadenia o správcoch AIFMD. V článku 1 ods. 10 navrhovanej smernice (ktorým sa mení článok 24 smernice o správcoch AIF) sa vyžaduje, aby správcovia AIF pravidelne podávali príslušným orgánom svojho domovského členského štátu správy o trhoch, na ktorých obchodujú, a nástrojoch, s ktorými obchodujú, za AIF, ktoré spravujú. V uvedenom článku sa ESMA poveruje vypracovaním návrhu regulačných technických noriem obsahujúcich podrobnosti, o ktorých sa majú podávať správy. Článok 2 ods. 5 bod 1 navrhovanej smernice (ktorým sa vkladá nový článok 20a smernice o PKIPCP) je ekvivalentným ustanovením, pokiaľ ide o PKIPCP.

⁽¹⁶⁾ Alternatívne investičné fondy EÚ – štatistická správa za rok 2022, dostupné na webovom sídle ESMA na adrese www.esma.europa.eu.

⁽¹⁷⁾ V článku 4 ods. 1 písm. v) smernice o správcoch AIF sa pojem „pákový efekt“ vymedzuje ako akákoľvek metóda, ktorou správca AIF zvyšuje expozíciu AIF, ktorý spravuje, prostredníctvom vypožičiavania hotovosti či cenných papierov alebo pákovým efektom založeným na derivátových pozíciách alebo inými prostriedkami.

⁽¹⁸⁾ Pozri napríklad článok *Holistic Review of the March Market Turmoil* (Holistické preskúmanie marcovej nepokojnej situácie na trhu) Rady pre finančnú stabilitu z novembra 2020 a v ňom citovanú literatúru <https://www.fsb.org/wp-content/uploads/P171120-2.pdf> (strana 30 a nasl.).

ako referenčná sadzba pre podmienky financovania podnikov a domácností. Takéto interakcie s menovou politikou sú obzvlášť dôležité v aktuálnom období „normalizácie“ menovej politiky, a to z dvoch dôvodov. Prvým je uvedený potenciál investičných stratégií AIF zosilniť pohyby výnosov štátnych dlhopisov a tým spôsobiť nežiaduce sprísnenie podmienok financovania v súkromnom sektore. Druhým je, že AIF môžu realizovať aj investičné stratégie, ktoré zahŕňajú nákup určitých štátnych dlhopisov eurozóny a predaj iných štátnych dlhopisov eurozóny, čím môžu potenciálne prispievať k rozdielnom vo výnosoch štátnych dlhopisov v eurozóne. Závažnosť takýchto zosilňujúcich účinkov na trhoch so štátnymi dlhopismi bola spozorovaná počas pandémie COVID-19 ⁽¹⁹⁾ a možno očakávať, že sa zvýši, keďže veľkosť sektora AIF naďalej rastie ⁽²⁰⁾. AIF takisto čoraz viac prispievajú k financovaniu reálnej ekonomiky, keďže sú významnými investormi do cenných papierov emitovaných podnikateľskými subjektmi. V tejto súvislosti sa v revízii stratégie ECB ⁽²¹⁾ uvádza, že vyvíjajúce sa finančné štruktúry, ako je nárast finančného sprostredkovania prostredníctvom nebankového sektora, zmenili transmisiu menovej politiky.

4.4. Po druhé, prístup k údajom o jednotlivých AIF by centrálnym bankám ESCB umožnil účinne plniť ich úlohu, ktorou je prispievať k stabilite finančného systému. Riziká pre finančnú stabilitu, ktoré AIF predstavujú, sa prejavili počas nedávnych otrasov na trhu v marci 2020, keď mnohé AIF čelili akútnemu nedostatku likvidity v dôsledku výrazných záporných tokov a ťažkostí pri predaji aktív na trhoch s malým alebo žiadnym sekundárnym obchodovaním. AIF reagovali na tento tlak na likviditu rozsiahlym predajom aktív a hromadením hotovosti a značný počet z nich dokonca pozastavil vyplácanie. Toto správanie AIF zvýšilo tlak na oceňovanie aktív a trhovú likviditu, čo prispelo k sprísneniu podmienok financovania v reálnej ekonomike, a v konečnom dôsledku sa zmiernilo, až keď centrálné banky prijali mimoriadne opatrenia ⁽²²⁾. Udalosti z marca 2020 poukazujú na vzájomné prepojenie hlavného cieľa ESCB, ktorým je cenová stabilita, a jeho úlohy prispievať k finančnej stabilite, pričom naplnenie každej z týchto dvoch zložiek závisí od tej druhej. Ako sa uvádza v revízii stratégie ECB, so zreteľom na riziká ohrozujúce cenovú stabilitu vyplývajúce z finančných kríz existuje jasný koncepčný dôvod, prečo by ECB v rámci rokovaní o menovej politike mala prihliadať aj na finančnú stabilitu ⁽²³⁾.

4.5. Treba poznamenať, že ESCB už má prístup k rôznym súborom údajov o nebankových subjektoch, ktoré zbierajú príslušné orgány a archívy obchodných údajov podľa právnych predpisov Únie ⁽²⁴⁾, čím sa uznáva potreba ESCB mať prístup k týmto súborom údajov na účely vykonávania svojich mandátov v oblasti menovej politiky a finančnej stability. Podľa názoru ECB sú takéto legislatívne riešenia, pri ktorých majú viaceré orgány prístup k tým istým súborom údajov, účinné na výmenu údajov medzi príslušnými orgánmi, pretože predchádzajú duplicitným požiadavkám týkajúcim sa podávania správ, znižujú náklady na zber údajov a uľahčujú kontroly kvality údajov. Podporujú aj spoluprácu medzi orgánmi, čo im uľahčuje plniť si ich mandáty. Súbory údajov vykazované podľa nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2015/2365 ⁽²⁵⁾ (ďalej len „nariadení o transakciách financovania prostredníctvom cenných papierov“) a nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 648/2012 ⁽²⁶⁾ (ďalej len „nariadenie o infraštruktúre európskych trhov“) navyše obsahujú záznamy o jednotlivých transakciách s derivátmi a transakciách financovania prostredníctvom cenných papierov, pričom tieto transakcie sa vykonávajú na trhoch, na ktorých sú AIF významnými aktérmi. S cieľom pochopiť rizikové charakteristiky jednotlivých AIF (napr. pákový efekt, nesúlad v profile likvidity, vzájomnú prepojenosť a investorskú základňu) a rozsah, v akom tieto charakteristiky (a ich rôznorodosť) stimulujú činnosť AIF na uvedených trhoch, musia byť všetky príslušné orgány schopné

⁽¹⁹⁾ Pozri článok Rady pre finančnú stabilitu uvedený v poznámke pod čiarou č. 18.

⁽²⁰⁾ Napríklad pri meraní podľa ich spravovaných aktív – pozri správu orgánu ESMA uvedenú v poznámke pod čiarou č. 16. Pozri tiež strany 4 až 5 dokumentu *Nebankové finančné sprostredkovanie v eurozóne: vplyv na transmisiu menovej politiky a hlavné slabé miesta zo série Occasional Paper Series* ECB z decembra 2021, dostupné na webovom sídle ECB na adrese www.ecb.europa.eu.

⁽²¹⁾ Pozri revíziu stratégie ECB na rok 2022, dostupné na adrese:

https://www.ecb.europa.eu/home/search/review/html/ecb.strategyreview_monpol_strategy_overview.en.html.

⁽²²⁾ Pozri napríklad oddiel 5.2 v dokumente *Financial Stability Review*, ECB, máj 2021, dostupné na webovom sídle ECB na adrese www.ecb.europa.eu.

⁽²³⁾ Pozri revíziu stratégie ECB 2022, pozri tiež dokument ECB s názvom *Financial Stability Review*, november 2021, box s názvom *The role of financial stability in the ECB's new monetary policy strategy* (Úloha finančnej stability v novej stratégii menovej politiky ECB).

⁽²⁴⁾ Pozri článok 81 ods. 3 písm. g) nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 648/2012 zo 4. júla 2012 o mimoburzových derivátoch, centrálnych protistranách a archívoch obchodných údajov (Ú. v. EÚ L 201 27.7.2012, s. 1) a článok 12 ods. 2 písm. f) nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2015/2365 z 25. novembra 2015 o transparentnosti transakcií financovania prostredníctvom cenných papierov a o opätovného použitia a o zmene nariadenia (EÚ) č. 648/2012 (Ú. v. EÚ L 337, 23.12.2015, s. 1).

⁽²⁵⁾ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2015/2365 z 25. novembra 2015 o transparentnosti transakcií financovania prostredníctvom cenných papierov a o opätovného použitia a o zmene nariadenia (EÚ) č. 648/2012 (Ú. v. EÚ L 337, 23.12.2015, s. 1).

⁽²⁶⁾ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 648/2012 zo 4. júla 2012 o mimoburzových derivátoch, centrálnych protistranách a archívoch obchodných údajov (Ú. v. EÚ L 201, 27.7.2012, s. 1).

kombinovať informácie o finančných transakciách so súvahami dôležitých účastníkov trhu. Rastúca prítomnosť a činnosť AIF na týchto trhoch má čoraz väčší vplyv na transmisný mechanizmus menovej politiky a na riziká pre finančnú stabilitu, ktoré musí ESCB posudzovať s cieľom účinne plniť svoj hlavný cieľ, ktorým je cenová stabilita, a svoju úlohu prispievať k finančnej stabilite.

- 4.6. Keďže ECB nemá vlastný prístup k údajom o jednotlivých AIF, v súčasnosti sa spolieha na komerčné zdroje, ktoré poskytujú nákladné, neúplné a netransparentné údaje. Na rozdiel od povinného charakteru vykazovania údajov podľa regulačného rámca sa AIF môžu sami rozhodnúť, či budú vykazovať informácie, ktoré sa majú zahrnúť do komerčných súborov údajov, čím ESCB získava neúplný a potenciálne skreslený pohľad na trh. To má za následok prijímanie rozhodnutí v oblasti menovej politiky a posudzovanie finančnej stability na základe menšieho množstva informácií. Okrem toho je ťažké kontrolovať kvalitu údajov v komerčných súboroch údajov. ECB by v zásade mohla zmeniť svoje vlastné príslušné právne predpisy týkajúce sa štatistického vykazovania⁽²⁷⁾ tak, aby zbierala rovnaké alebo veľmi podobné údaje ako tie, ktoré sa zbierajú podľa smernice o správcoch AIF. To by však bolo v rozpore s cieľom navrhovanej smernice odstrániť duplicitné požiadavky týkajúce sa podávania správ podľa právnych predpisov Únie a vnútroštátnych právnych predpisov⁽²⁸⁾. Treba tiež poznamenať, že od ECB sa pri vykonávaní jej úlohy zberu štatistických údajov podľa článku 5.1 Štatútu Európskeho systému centrálnych bánk a Európskej centrálnej banky vyžaduje, aby dodržiavala určité zásady, medzi ktoré patrí minimalizácia záťaže spravodajských jednotiek⁽²⁹⁾. Okrem nákladov pre spravodajské jednotky by duplicitné požiadavky týkajúce sa podávania správ v súvislosti s určitými druhmi údajov, ktoré nie sú zahrnuté v súčasných požiadavkách na štatistické vykazovanie, viedli takisto k značným nákladom pre centrálnu banku ESCB a pre ECB. Náklady ECB na prístup k údajom podľa smernice o správcoch AIF by na druhej strane boli v praxi podstatne nižšie, keďže údaje sú už teraz dostupné v databázach a systémoch ECB v dôsledku štatistickej a inej podpory, ktorú ECB poskytuje ESRB⁽³⁰⁾, hoci zamestnanci ECB a centrálnych bánk ESCB nemajú k týmto údajom prístup⁽³¹⁾.

V prípadoch, kde ECB odporúča zmenu navrhovanej smernice, navrhované znenie príslušných zmien je uvedené spolu s odôvodnením v osobitnom technickom pracovnom dokumente. Technický pracovný dokument je dostupný v anglickom jazyku na webovom sídle EUR-Lex.

Vo Frankfurt nad Mohanom 9. augusta 2022

Prezidentka ECB
Christine LAGARDE

⁽²⁷⁾ Ide predovšetkým o nariadenie Európskej centrálnej banky (EÚ) č. 1011/2012 zo 17. októbra 2012 o štatistike držby cenných papierov (ECB/2012/24) (Ú. v. EÚ L 305, 1.11.2012, s. 6) a nariadenie Európskej centrálnej banky (EÚ) č. 1073/2013 z 18. októbra 2013 o štatistike aktív a pasív investičných fondov (ECB/2013/38) (Ú. v. EÚ L 297, 7.11.2013, s. 73).

⁽²⁸⁾ ECB skúma, ako by právne predpisy ECB mohli lepšie uspokojovať potreby ECB týkajúce sa údajov v tejto oblasti bez toho, aby to správcom AIF spôsobilo dodatočnú záťaž spojenú s vykazovaním.

⁽²⁹⁾ Článok 3a nariadenia Rady (ES) č. 2533/98 z 23. novembra 1998 o zbere štatistických informácií Európskou centrálnou bankou (Ú. v. ES L 318, 27.11.1998, s. 8).

⁽³⁰⁾ Pozri odôvodnenie 10 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1092/2010 z 24. novembra 2010 o makroprudenciálnom dohľade Európskej únie nad finančným systémom a o zriadení Európskeho výboru pre systémové riziká (Ú. v. EÚ L 331, 15.12.2010, s. 1).

⁽³¹⁾ Tzn., že ECB nemá údaje k dispozícii na iné účely ako na úzky účel štatistickej podpory ESRB.