



EURÓPSKA
KOMISIA

V Bruseli 30. 9. 2015
SWD(2015) 186 final

PRACOVNÝ DOKUMENT ÚTVAROV KOMISIE

ZHRNUTIE POSÚDENIA VPLYVU

Sprievodný dokument

Návrh

NARIADENIE EURÓPSKEHO PARLAMENTU A RADY,

ktorým sa stanovujú spoločné pravidlá sekuritizácie a vytvára sa európsky rámec pre jednoduchú, transparentnú a štandardizovanú sekuritizáciu a ktorým sa menia smernice 2009/65/ES, 2009/138/ES, 2011/61/EÚ a nariadenia (ES) č. 1060/2009 a (EÚ) č. 648/2012

a

návrh

NARIADENIE EURÓPSKEHO PARLAMENTU A RADY,

ktorým sa mení nariadenie (EÚ) č. 575/2013 o prudenciálnych požiadavkách na úverové inštitúcie a investičné spoločnosti

{COM(2015) 472 final}
{SWD(2015) 185 final}

Súhrnný prehľad
Posúdenie vplyvu návrhu nariadenia o sekuritizácii
A. Potreba konať
Prečo? Aký problém sa rieši?
Sekuritizačný trh bol pred krízou rastúcim nástrojom financovania európskeho hospodárstva. V čase krízy tento trh obstál dobre, keď vygeneroval zanedbateľné straty. Po kríze však bola jeho povest' silne poškodená praktikami a udalosťami, ktoré sa udiali inde, najmä v USA. Táto stigma poznačila vnímanie investorov, pokiaľ ide o rizikovosť sekuritizácií v EÚ, ako aj ich regulačné zaobchádzanie, ktoré bolo kalibrované najmä na základe strát na trhoch v USA. Keďže predstavovali niekoľkonásobok strát zo sekuritizácií v EÚ, regulačné zaobchádzanie znevýhodnilo sekuritizácie v EÚ. Následkom tejto stigmy a regulačného zaobchádzania sa sekuritizačný trh v EÚ nachádza teraz v útlme. Došlo tak strate nástroja financovania hospodárstva EÚ. Schopnosť bánk predávať aktíva je bez sekuritizácie obmedzená. V dôsledku toho súčasná potreba znižovať pákový efekt často núti banky znižovať svoje súvahy tým, že poskytujú menej úverov. V európskom kontexte, v ktorom sa 80 % finančného sprostredkovania uskutočňuje prostredníctvom bánk, sú dôsledky na rast podstatné. Oživenie, ktoré postráda úvery, sa preťahuje, čím sa spomaľuje rast a vytváranie pracovných miest.
Čo sa očakáva od tejto iniciatívy?
Všeobecným cieľom tejto iniciatívy je oživiť bezpečný sekuritizačný trh, ktorý zlepší financovanie hospodárstva EÚ, a to oslabením spojenia medzi znižovaním pákového efektu a sprísnením poskytovania úverov bankami z krátkodobého hľadiska a vytvorením vyrovnanejšej a stabilnejšej štruktúry financovania hospodárstva EÚ z dlhodobého hľadiska. Konkrétne sa to dosiahne rozlišovaním produktov jednoduchej, transparentnej a štandardizovanej (STS) sekuritizácie, ktoré sa môžu stať udržateľným nástrojom financovania hospodárstva, od nepriehľadnejších a zložitejších produktov. Po druhé, bude sa vynakladať úsilie o štandardizáciu procesov a postupov na sekuritizačných trhoch, ako aj o odstránenie nezrovnalostí v právnych predpisoch. Stupeň dosiahnutia týchto cieľov sa bude merať na základe rozdielu medzi cenou a emitovanými objemami produktov STS a produktov, ktoré nie sú STS.
Aká je pridaná hodnota opatrení na úrovni EÚ?
Sekuritizačné produkty sú súčasťou otvorených a integrovaných finančných trhov EÚ. Sekuritizácia spája rôzne finančné inštitúcie z rôznych členských a nečlenských štátov: banky často poskytujú úvery, ktoré sú sekuritizované, pričom také finančné inštitúcie ako poisťovatelia a investičné fondy do týchto produktov investujú na celoeurópskej úrovni. Okrem toho regulačný rámec pre sekuritizácie zväčša vychádza z právnych predpisov EÚ. Rozlišovanie produktov STS preto možno zaviesť len prostredníctvom iniciatívy na úrovni EÚ.
B. Riešenia
Aké legislatívne, ako aj nelegislatívne možnosti politiky sa zvažovali? Je niektorá z možností uprednostňovaná? Prečo?
Na zavedenie kritérií STS bola zvážaná škála možností: prispôbiť regulačný rámec, aby odrážal rozdielne rizikové profily produktov STS, a štandardizovať základné ustanovenia právnych predpisov v oblasti sekuritizácie (t. j. vymedzenie pojmov, požiadavky na zverejňovanie a náležitú starostlivosť). V každej oblasti sa zvážila možnosť bez žiadneho opatrenia, ako aj nelegislatívne a legislatívne opatrenie. Uprednostňovaná možnosť je legislatívne opatrenie, ktorým by sa zaviedli kritériá STS, zaviedol diferencovaný regulačný rámec pre produkty STS a štandardizovali základné ustanovenia právnych predpisov v oblasti sekuritizácie (t. j. vymedzenie pojmov, požiadavky na zverejňovanie a náležitú starostlivosť). Touto možnosťou by sa mala dosiahnuť diferenciácia a zabezpečiť vyššia citlivosť

regulačného zaobchádzania na riziká než je tomu v súčasnosti. Okrem toho by sa tým dosiahla štandardizácia v súčasnosti rôznorodých ustanovení v právnych predpisoch EÚ, pokiaľ ide o vymedzenie sekuritizácie, požiadavky na zverejňovanie a náležitú starostlivosť. Všetky tieto prvky by následne mali vylepšiť zlú reputáciu a podporiť oživenie bezpečného a udržateľného sekuritizačného trhu.

Kto podporuje ktorú možnosť?

Prevažná väčšina zainteresovaných strán túto iniciatívu podporuje. Neexistuje rozdiel z hľadiska kategórie respondentov, keďže prevažná väčšina zákonodarcov, centrálnych bánk, regulačných orgánov, orgánov dohľadu, účastníkov trhu a expertných skupín podporuje túto iniciatívu.

C. Vplyvy uprednostňovanej možnosti

Má uprednostňovaná možnosť výhody (ak má, ktoré sú najdôležitejšie)?

Tým, že navrhované opatrenia vytvoria nový prostriedok financovania hospodárstva EÚ, teda prostriedok menej závislý od obmedzení bankového sektora, zníži sa vplyv finančných kríz na poskytovanie úverov, a teda na rast a zamestnanosť. Sociálne náklady takýchto kríz sa znížia. Okrem toho podporovaním šírenia sekuritizačných štruktúr, ktorých riziká možno analyzovať, pochopiť a oceňovať, tieto možnosti politiky podporia sekuritizačný trh prispievajúci k lepšiemu financovaniu hospodárstva v kontexte finančnej stability.

Nič nenaznačuje, že navrhované opatrenie bude mať akýkoľvek priamy či nepriamy vplyv na otázky životného prostredia.

Vznikajú pri uplatnení uprednostňovanej možnosti náklady (ak áno, ktoré sú najdôležitejšie)?

S výnimkou nákladov účastníkov trhu a verejných orgánov na prispôbenie sa novému regulačnému rámcu by nemali vzniknúť žiadne podstatné hospodárske náklady. Nič nenaznačuje, že navrhované opatrenie bude mať akýkoľvek priamy či nepriamy vplyv na otázky životného prostredia.

Aký bude vplyv na podniky, MSP a mikropodniky?

Vybrané možnosti politiky by mali mať niekoľko pozitívnych účinkov na financovanie MSP. Po prvé, začlenením krátkodobých sekuritizácií ako napríklad ABCP do rámca STS s následným zlepšením zaobchádzania s ich kapitálom by sa mal podporiť rast tohto významného zdroja financovania MSP.

Po druhé, táto iniciatíva by mala bankám poskytnúť nástroj na prenášanie rizika mimo ich súvah. V dôsledku toho by uvoľnený kapitál mali banky vo väčšej miere používať na poskytovanie nových úverov domácnostiam a podnikom, ktorých väčšinu tvoria MSP v EÚ.

Napokon by iniciatíva mala znížiť prevádzkové náklady na sekuritizácie zavedením jednotného a uceleného sekuritizačného rámca EÚ a stimulovaním účastníkov trhu, aby ďalej rozvíjali štandardizáciu. Keďže tieto náklady sú vyššie ako priemerné náklady na sekuritizáciu úverov MSP, tento pokles by mal predovšetkým mať pozitívny účinok na náklady na úvery poskytované MSP.

Očakáva sa významný vplyv na vnútroštátne rozpočty a verejnú správu?

Nie

Očakávajú sa iné významné vplyvy?

Nie

D. Nadväzujúce opatrenia

Kedy sa táto politika preskúma?

Chystaný právny predpis sa podrobí úplnému hodnoteniu (približne 4 roky po skončení lehoty na jeho vykonanie) s cieľom okrem iného posúdiť stupeň jeho účinnosti a efektívnosti, pokiaľ ide o dosiahnutie cieľov uvedených v tejto správe, a rozhodnúť, či sú potrebné nové opatrenia alebo zmeny.