



EURÓPSKA
KOMISIA

V Bruseli 12. 3. 2018
SWD(2018) 51 final

PRACOVNÝ DOKUMENT ÚTVAROV KOMISIE

ZHRNUTIE POSÚDENIA VPLYVU

Sprievodný dokument

Návrh

**smernica Európskeho parlamentu a Rady o emisii krytých dlhopisov a verejnom
dohľade nad krytými dlhopismi a ktorou sa mení smernica 2009/65/ES a smernica
2014/59/EÚ**

Návrh

**nariadenie Európskeho parlamentu a Rady
o zmene nariadenia (EÚ) č. 575/2013, pokiaľ ide o expozície vo forme krytých dlhopisov**

{COM(2018) 94 final} - {COM(2018) 93 final} - {SWD(2018) 50 final}

Súhrnný prehľad
Posúdenie vplyvu návrhu týkajúceho sa iniciatívy na integrovaný rámec pre kryté dlhopisy
A. Potreba konať
Prečo? Aký problém sa rieši?
Kľúčovými cieľmi EÚ sú investície a vytváranie pracovných miest. EÚ spustila ako súčasť únie kapitálových trhov niekoľko iniciatív s cieľom uvoľniť finančné prostriedky na hospodársky rast Európy a stimulovať trhové financovanie. Kryté dlhopisy sú pre banky dôležitým zdrojom lacného a dlhodobého financovania. Uľahčujú financovanie hypotekárnych úverov a úverov verejného sektora, čím sa vo všeobecnosti podporuje poskytovanie úverov. Trhy s krytými dlhopismi sú však v rámci jednotného trhu nerovnomerne rozvinuté. V niektorých členských štátoch sú veľmi veľké, v iných menšie. Kryté dlhopisy využívajú preferenčné prudenciálne zaobchádzanie v súvislosti s ich nižšími rizikami, avšak to, čo predstavuje krytý dlhopis, je v právnych predpisoch EÚ vymedzené len čiastočne.
Čo sa od tejto iniciatívy očakáva?
Táto iniciatíva sa v prvom rade bude zameriavať na zvyšovanie schopnosti finančných aktérov investovať do širšieho hospodárstva uľahčením používania krytých dlhopisov úverovými inštitúciami. Bude sa snažiť podporovať trhy s krytými dlhopismi v členských štátoch, v ktorých v súčasnosti neexistujú alebo sú nedostatočne rozvinuté, a to ako prostriedok na podporu financovania reálneho hospodárstva v súlade s cieľmi únie kapitálových trhov. Bude sa takisto usilovať diverzifikovať investorskú základňu (v súčasnosti s väčšinou krytých dlhopisov obchodujú banky); ďalej stimulovať investície v rámci EÚ a prilákať viac investorov z tretích krajín. Po druhé, bude riešiť prudenciálne obavy vyplývajúce zo súčasného nedostatku dostatočne úplného vymedzenia kľúčových znakov krytého dlhopisu v právnych predpisoch EÚ. Zvýšená úroveň harmonizácie týchto znakov by mala zabezpečiť, aby sa preferenčné zaobchádzanie obsiahnuté vo viacerých právnych predpisoch EÚ uplatňovalo na kryté dlhopisy s minimálnym množstvom spoločných kľúčových charakteristík zabezpečujúcich prudenciálnu primeranosť a vysokú úroveň ochrany investorov. Táto iniciatíva bude takisto zahŕňať ciele zmeny požiadaviek, na základe ktorých sa udeľuje prednostné kapitálové zaobchádzanie úverovým inštitúciám, ktoré investujú do krytých dlhopisov podľa nariadenia o kapitálových požiadavkách.
Aká je pridaná hodnota opatrení na úrovni EÚ?
Pokiaľ ide o potenciál únie kapitálových trhov, na úrovni EÚ je možné najúčinnšie riešiť výrazné rozdiely vo vnútroštátnych regulačných rámcoch, odlišné postupy na trhu a regulačnú úroveň v členských štátoch, fragmentáciu jednotného trhu a neexistenciu harmonizácie, ktoré bránia cezhraničným investíciám. Po druhé, pokiaľ ide o prudenciálne obavy, tie vyplývajú z toho, že právne predpisy EÚ sa komplexne nezaoberajú pojmom krytý dlhopis. Treba uskutočniť kroky na úrovni EÚ, aby sa vymedzil pojem krytý dlhopis s cieľom zabezpečiť prudenciálnu spoľahlivosť súčasného preferenčného zaobchádzania udeleného na základe platných právnych predpisov EÚ. Takéto kroky by však mali zachovať dobré fungovanie existujúcich trhov a mali by sa obmedziť len na to, čo je striktné potrebné na vytvorenie spoločného vymedzenia kľúčových charakteristík krytého dlhopisu.

B. Riešenia
Aké legislatívne a nelegislatívne možnosti politiky sa zvažovali? Je niektorá z možností uprednostňovaná? Prečo?
Komisia posudzovala rôzne možnosti politiky, ktoré v rôznej miere dosahujú uvedené ciele. Základný scenár pozostáva zo zachovania súčasného <i>status quo</i> (t. j. žiadne opatrenie). Existuje aj celá škála možností, ktoré sa líšia, pokiaľ ide o intenzitu harmonizácie: od neregulačnej možnosti až po možnosť zahŕňajúcu úplnú harmonizáciu. Konkrétnejšie: • základná možnosť: nerobiť nič;

• možnosť 1: možnosť bez regulačných opatrení; • možnosť 2: minimálna harmonizácia založená na vnútroštátnych režimoch; • možnosť 3: úplná harmonizácia, ktorá nahrádza vnútroštátne režimy alebo • možnosť 4: „29. režim“, ktorý funguje súbežne s vnútroštátnymi režimami. Uprednostňovanou možnosťou je minimálna harmonizácia vychádzajúca z vnútroštátnych režimov. Možnosťou 2 sa dosiahne za primerané náklady väčšina cieľov iniciatívy. Okrem toho primerane vyvažuje stupeň flexibility potrebnej na to, aby členské štáty prispôbili svoje vlastné znaky v tejto oblasti v prospech jednotnosti, ktorá je nevyhnutná na dosiahnutie súdržnosti na úrovni EÚ. Táto možnosť je pravdepodobne najúčinnnejšia pri dosahovaní cieľov a zároveň je účinná, minimalizuje narušenia a náklady na prechod. Z posudzovaných možností predstavuje okrem toho jednu z najambicióznějších možností, čo sa týka regulačných cieľov, a súčasne je opatrením s najvyššou podporou zainteresovaných strán.
Kto podporuje ktorú možnosť? Zainteresované strany zväčša podporujú možnosť 2. Medzi ne patria inštitucionálni investori, orgány dohľadu a predstavitelia odvetvia krytých dlhopisov. Iniciatívy podobnej povahy a obsahu takisto podporoval orgán EBA (správa z roku 2016), ECB, Európsky parlament (správa z júla 2017), ako aj vnútroštátne a európske orgány dohľadu. V prospech tejto možnosti sa takisto vyjadrila väčšina členských štátov vrátane tých, ktoré predstavujú všetky najväčšie trhy. Európska rada pre kryté dlhopisy zastupujúca toto odvetvie sa takisto vyslovila v prospech tejto možnosti.
C. Vplyvy uprednostňovanej možnosti
Aké sú výhody uprednostňovanej možnosti? Realizáciou tejto možnosti by sa podporil rozvoj trhov s krytými dlhopismi tam, kde neexistujú alebo kde sú nedostatočne rozvinuté, pričom by sa zvýšili emisie o 50 % až 75 % referenčnej hodnoty vo výške 342 miliárd EUR. Takisto by sa pre emitentov znížili náklady na financovanie. Na súhrnnej úrovni by sa dosiahli úspory nákladov na financovanie od 50 % do 75 % referenčnej hodnoty vo výške 2,2 až 2,7 miliardy EUR ročne. Prispela by k diverzifikácii investorskej základne (60 % investorov iných ako banky) s cieľom uľahčiť cezhraničné investovanie a prilákať investorov z tretích krajín (16,5 % investícií z tretích krajín vo výške dodatočných 80 miliárd EUR ročne z krajín mimo EÚ). Celkovo by sa touto možnosťou pomohlo dosiahnuť úspory v nákladoch na prijaté úvery a pôžičky pre reálnu ekonomiku od 50 % do 75 % referenčnej hodnoty vo výške 1,5 až 1,9 miliardy EUR ročne. Vyriešili by sa ňou prudenciálne obavy, a to aj vo vzťahu k inováciám trhu, a dosiahli by sa prudenciálne prínosy zosúladenia štrukturálnych charakteristík dotknutého produktu s preferenčným prudenciálnym zaobchádzaním na úrovni EÚ. V neposlednom rade by sa takisto posilnila ochrana investorov a znížili by sa náklady na náležitú starostlivosť pre investorov.
Aké sú náklady na uprednostňovanú možnosť? Uprednostňovanou možnosťou sa za primerané náklady dosiahne väčšina cieľov iniciatívy, a to spojením dostatočnej pružnosti, aby sa v prípade krytých dlhopisov prispôbili znaky v členských štátoch v prospech cieľa dosiahnuť súdržnosť na úrovni EÚ. Očakáva sa, že pre emitentov v „jurisdikciách s nízkymi nákladmi“ sa zvýšia priame administratívne náklady pre jednorazové aj opakujúce sa emisie krytých dlhopisov. Náklady by sa takisto zvýšili pre orgány dohľadu, a to najmä čo sa týka „jednoduchých jurisdikcií“, pričom sa očakáva, že tieto sa budú postupne približovať k referenčnej hodnote vo „jurisdikciách s vysokými nákladmi“. Naopak, nezvýšia sa náklady pre investorov. Prvky plánovaných pravidiel týkajúce sa úverového posilnenia by znížili náklady na náležitú starostlivosť pre investorov.
Aký bude vplyv na podniky, MSP a mikropodniky? Zvolená možnosť politiky by mala niektoré priame a nepriame pozitívne účinky na financovanie MSP. Avšak najväčší prínos by MSP mali mať z iniciatívy týkajúcej sa európskych zabezpečených dlhových cenných papierov (ESN), ktorá podľa vysvetlenia v tomto posúdení vplyvu predstavuje paralelnú samostatnú iniciatívu.
Očakáva sa významný vplyv na štátne rozpočty a verejnú správu? Nie
Očakávajú sa iné významné vplyvy? Nie

D. Nadväzné opatrenia
Kedy sa táto politika preskúma?
Prvé preskúmanie nového rámca by sa mohlo uskutočniť do 2 až 3 rokov po nadobudnutí jeho účinnosti.