



EURÓPSKA
KOMISIA

V Bruseli 8. 3. 2018
SWD(2018) 57 final

PRACOVNÝ DOKUMENT ÚTVAROV KOMISIE

ZHRNUTIE POSÚDENIA VPLYVU

Sprievodný dokument

Návrh

NARIADENIE EURÓPSKEHO PARLAMENTU A RADY

o európskych poskytovateľoch služieb kolektívneho financovania (ECSP) pre podnikanie

a

Návrh

NARIADENIE EURÓPSKEHO PARLAMENTU A RADY,

ktorým sa mení smernica 2014/65/EU o trhoch s finančnými nástrojmi

{COM(2018) 113 final} - {COM(2018) 99 final} - {SWD(2018) 56 final}

Súhrnný prehľad
Posúdenie vplyvu týkajúce sa legislatívneho návrhu na európsky režim služieb kolektívneho financovania pre podnikanie
A. Potreba konať
Prečo? Aký problém sa rieši?
Kolektívne financovanie je technologicky podporovaná finančná služba, ktorá má potenciál pomôcť podnikateľským projektom, ktoré potrebujú financovanie, a investorom diverzifikovať ich portfólio. Kolektívne financovanie sa čoraz viac etabluje ako dôležitá súčasť eskalátora financovania pre startupy a mladé podniky. Často je hlavným nástrojom financovania pre spoločnosti v ranom štádiu, kedy majú fondy rizikového kapitálu alebo dokonca fondy súkromného kapitálu o ne len čiastočný záujem. Kolektívne financovanie poskytuje alternatívu k poskytovaniu nezabezpečených bankových úverov, ako sú kontokorentné úvery alebo úvery poskytované v rámci kreditných kariet, ktoré sú v súčasnosti hlavnými zdrojmi vonkajšieho financovania pre MSP. Kolektívne financovanie dopĺňa bankové financovanie a podnikové financovanie, a tým diverzifikuje zdroje financovania v hospodárstve. Poskytuje nové príležitosti, najmä pre mladé inovatívne spoločnosti bez rozsiahleho kolaterálu, fixného kapitálu alebo finančných skúseností. Napriek tejto významnej úlohe sú trhy EÚ v oblasti kolektívneho financovania pre podnikateľské financovanie do veľkej miery nedostatočne rozvinuté v porovnaní s inými hlavnými ekonomikami, ale čo je najdôležitejšie, nie sú schopné riadne fungovať cezhranične. Nedávne štúdie a dôkazy zhromaždené prostredníctvom cielených konzultácií potvrdili, že v dôsledku fragmentovaných a protichodných regulačných režimov nie sú platformy kolektívneho financovania schopné rozširovať sa a voľne poskytovať svoje služby na celoeurópskej úrovni. Podobne sa investori neangažujú cezhranične v dôsledku nedostatočnej dôvery v uvedené platformy a ich fragmentované regulačné rámce vzťahujúce sa na poskytovanie služieb.
Čo sa od tejto iniciatívy očakáva?
Cieľom tejto iniciatívy je umožniť činnosť v oblasti kolektívneho financovania v rámci celého jednotného trhu EÚ pre financovanie v ranom štádiu a alternatívne financovanie pre MSP v súlade s cieľom únie kapitálových trhov (Capital Markets Union – CMU). Iniciatíva by takisto prispela k ďalšej diverzifikácii finančného systému Európy v prospech finančnej stability, ochrany investorov a hospodárskej súťaže medzi účastníkmi trhu. Táto iniciatíva má dva konkrétne ciele. Prvým cieľom je umožniť platformám rozširovať sa cezhranične, a to najmä vytvorením režimu udeľovania licencií, ktorý je možné využívať v celej EÚ bez toho, aby sa vyžadovalo ďalšie povolenie v každej krajine EÚ. Druhým cieľom je zabezpečiť, aby sa na platformy vzťahoval rámec zabezpečujúci spoľahlivé riadenie platforiem a ochranu poskytovateľov finančných prostriedkov zameraním sa na spoľahlivé riadenie rizík – najmä v súvislosti s obchodným správaním, odbornosťou a vhodnosťou, riadením rizík a náležitou starostlivosťou – a na primerané zverejňovanie informácií. To by malo zvýšiť dôveru investorov v cezhraničné angažovanie.
Aká je pridaná hodnota opatrenia na úrovni EÚ?
Prijaté opatrenie bude riešiť problémy identifikované v posúdení vplyvu, medzi ktoré patrí ťažkosť platforiem rozširovať sa cezhranične v rámci celej EÚ, ako aj nedostatočná dôvera v cezhraničné investície a získavanie kapitálu, ktorým v súčasnosti čelíme. Opatrenie EÚ by značne znížilo zložitosť a finančné a administratívne zaťaženie pre všetky kľúčové zainteresované strany, t. j. pre platformy kolektívneho financovania, vlastníkov projektov a investorov, a zároveň by zabezpečilo rovnaké podmienky pre všetkých poskytovateľov služieb používajúcich tú istú značku EÚ.

B. Riešenia
Aké legislatívne a nelegislatívne možnosti politiky sa zvažovali? Je niektorá z možností uprednostňovaná? Prečo?
V posúdení vplyvu sa zvažili tieto možnosti politiky: - možnosť 1 – východiskový scenár (žiadne kroky EÚ); - možnosť 2 – opieranie sa o dobré meno: minimálna harmonizácia kombinovaná so samoreguláciou; - možnosť 3 – prístup založený na produktoch: zaradenie kolektívneho financovania do existujúceho jednotného súboru pravidiel; - možnosť 4 – doplnkové riešenie založené na službách: dobrovoľný režim „európskeho poskytovateľa

kolektívneho financovania (European Crowdfunding Provider – ECP)“, v rámci ktorého by sa vymedzili určité spoločné normy EÚ pre režimy kolektívneho financovania. Na základe hodnotenia a zohľadnenia vplyvov sa uprednostnila štvrtá možnosť (režim ECP), pretože poskytuje jasný regulačný rámec na riešenie zistených problémov, pričom zostáva primeraná a minimalizuje náklady na dodržiavanie predpisov.
Kto podporuje ktorú možnosť? Zainteresované strany vyjadrili podporu regulačnému prístupu prostredníctvom niekoľkých otvorených verejných konzultácií. Po prvé, pokiaľ ide o zelenú knihu o CMU z roku 2015, a hoci niekoľko respondentov jasne uviedlo, že nie je potrebné žiadne opatrenie na úrovni EÚ, mnohí respondenti žiadali regulačnú istotu na úrovni EÚ s cieľom uľahčiť cezhraničnú činnosť a zvýšiť dôveru prostredníctvom transparentnosti a ochrany investorov. Po druhé, v súvislosti s konzultáciou o strednodobom preskúmaní CMU z roku 2017 sa mnohí respondenti vyjadrili podobne, pričom argumentovali v prospech vývoja náležitého právneho rámca pre kolektívne financovanie v celej EÚ s cieľom vytvoriť dostatočne veľký trh. Po tretie, v rámci konzultácií o finančných technológiách, ktoré boli ukončené 15. júna 2017, sa väčšina respondentov domnievala, že vnútroštátne regulačné režimy bránia cezhraničnej činnosti v oblasti kolektívneho financovania a že sa preto vyžaduje harmonizácia na úrovni EÚ. K potenciálnym oblastiam pre uvedenú harmonizáciu patrili požiadavky na zverejňovanie týkajúce sa platforiem, požiadavky na registráciu a pravidlá na ochranu investorov. Okrem toho na základe počiatočného posúdenia vplyvu vyjadrila väčšina zástupcov členských štátov na stretnutí expertnej skupiny Európskeho výboru pre cenné papiere (10. novembra 2017) podporu pre reguláciu EÚ v tejto oblasti (možnosť 4) a niekoľko členských štátov navrhlo iniciatívu na harmonizáciu vnútroštátnych režimov (možnosť 3).
C. Vplyvy uprednostňovanej možnosti
Aké sú výhody uprednostňovanej možnosti (prípadne hlavných možností, ak sa žiadna konkrétna možnosť neuprednostňuje)? Uprednostňovaná možnosť poskytuje platformám kolektívneho financovania jednoduchú a všeobecnú metódu rozšírenia svojich cezhraničných činností na základe novej značky EÚ. Spoločné ustanovenia o požiadavkách na riadenie a transparentnosť pre platformy takisto poskytnú cezhraničným investorom záruky v súvislosti s náležitou ochranou proti takým otázkam, ako sú konflikty záujmov alebo podvodné činnosti, a lepšie informácie o projektoch, ktoré sa financujú. Celkové opatrenie by mohlo znížiť náklady, ktoré by vznikli pri neexistencii EÚ, minimálne o 20 miliárd EUR v objeme nového trhu v Európe. Poskytnutím dodatočných finančných príležitostí, najmä pre startupy a inovatívne MSP, sa takisto očakáva, že iniciatíva bude mať pozitívny účinok na hospodársky rast, tvorbu pracovných miest a inovácie. MSP v súčasnosti zamestnávajú 67 % európskej pracovnej sily a sú významnou hnacou silou inovácií. Zároveň sa MSP naďalej stretávajú so značnými problémami pri získavaní finančných prostriedkov. V prieskume Európskej komisie Innobarometer z roku 2016 sa potvrdzuje, že prístup k financovaniu je hlavnou prekážkou podpory výskumu a vývoja a komercializácie inovatívnych produktov alebo služieb.

Aké sú náklady na uprednostňovanú možnosť (prípadne na hlavné možnosti, ak sa žiadna konkrétna možnosť neuprednostňuje)? Uprednostňované možnosti generujú pre poskytovateľov platforiem náklady na dodržiavanie predpisov, ktoré sú podrobne opísané v prílohe 3 k posúdeniu vplyvu, a kolíšu v závislosti od toho, či regulovanému subjektu už bolo udelené povolenie podľa smernice MiFID a či poskytovatelia platforiem žiadajú alebo už požiadali o povolenie vo viacerých krajinách. Náklady na dodržiavanie predpisov sa zvýšia, ak je činnosť platformy v súčasnosti neregulovaná a ak poskytuje alebo má v úmysle poskytovať služby iba v jednej krajine. Uprednostňovaná možnosť môže takisto generovať náklady pre správy. Návrh by mohol mať určitý vplyv na rozpočet orgánu ESMA, ktorý sa odhaduje približne na 2,5 milióna EUR, a v prvom roku úplného vykonávania sa má rozdeliť medzi odvetvie a rozpočet EÚ.
Aký bude vplyv na podniky, MSP a mikropodniky? Podniky, MSP a mikropodniky sú hlavnými používateľmi platforiem kolektívneho financovania. Touto iniciatívou sa tak zabezpečí, aby mali k dispozícii financovanie z dodatočných zdrojov ako alternatívu k tradičným opatreniam financovania, akými sú bankové úvery, kontokorentné úvery a úvery v rámci kreditných kariet, ktoré sú pre podniky v ranom štádiu často drahé. Keďže priemerný poplatok za prístup ku kolektívnemu financovaniu je zvyčajne nižší ako náklady na krátkodobé bankové financovanie, iniciatíva môže viesť aj k zníženiu nákladov

na financovanie pre MSP v ranom štádiu a v štádiu prvej expanzie.
Budú existovať významné vplyvy na štátne rozpočty a verejnú správu?
Uprednostňovaná možnosť má vplyv z hľadiska nákladov a administratívneho zaťaženia pre príslušné vnútroštátne orgány a pre orgán ESMA. Rozsah a rozdelenie týchto nákladov bude závisieť od presných požiadaviek vzťahujúcich sa na ECP a od súvisiacich úloh v oblasti dohľadu a monitorovania. Vplyv na náklady pre orgány dohľadu bude však značne nižší ako vplyv vyplývajúci z príslušného udeľovania povolení podľa smernice MiFID. Hoci nie sú k dispozícii žiadne konkrétne odhady, pokiaľ ide o úroveň nákladov, je možné predpokladať, že náklady na dohľad budú porovnateľné s nákladmi súvisiacimi s vnútroštátnymi režimami, ktoré pokrývajú iba činnosť „postúpenia pokynov“. V závislosti od zapojenia orgánu ESMA do procesu udeľovania povolení a vykonávania dohľadu bude existovať aj vplyv na náklady v súvislosti s rozpočtom EÚ. Za predpokladu, že orgán ESMA bude zodpovedný za udeľovanie povolení pre ECP, odhaduje sa, že budú existovať jednorazové náklady vo výške približne 500 000 EUR na zriadenie príslušných informačných systémov a na vytvorenie tímu, ktorý prevezme zodpovednosť za proces udeľovania povolení.
Budú existovať iné významné vplyvy? <u>Maximálne 6 riadkov</u>
Žiadne.
D. Nadväzujúce opatrenia
Kedy sa táto politika preskúma?
Trh v oblasti kolektívneho financovania rýchlo rastie a obchodné modely sa vyvíjajú v súlade s rýchlym technologickým vývojom. Význam politického prístupu bude preto pravidelne monitorovaný v súlade s prístupom lepšej právnej regulácie s cieľom zabezpečiť, aby bol rozsah opatrenia (kolektívne investovanie a kolektívne požičiavanie v rámci projektov až do výšky 1 milión EUR) a rozsah opatrení vždy v súlade s ich cieľmi a aby sa tieto nestali neprimeranými.