

18.4.2024

A9-0399/ 001-001

**PREDLOGI SPREMEMB 001-001**

vlagatelj: Odbor za ekonomske in monetarne zadeve

**Poročilo**

**Danuta Maria Hübner**

**A9-0399/2023**

Obravnava tveganja koncentracije do centralnih nasprotnih strank in tveganja nasprotne stranke pri poslih z izvedenimi finančnimi instrumenti s centralnim kliringom

Predlog uredbe (COM(2022)0698 – C9-0411/2022 – 2022/0404(COD))

---

**Predlog spremembe 1**

PREDLOGI SPREMEMB EVROPSKEGA PARLAMENTA \*

k predlogu Komisije

-----  
2022/0404 (COD)

Predlog

**DIREKTIVA EVROPSKEGA PARLAMENTA IN SVETA**

**o spremembi direktiv 2009/65/EU, 2013/36/EU in (EU) 2019/2034 glede obravnave tveganja koncentracije do centralnih nasprotnih strank in tveganja nasprotne stranke pri poslih z izvedenimi finančnimi instrumenti s centralnim kliringom**

(Besedilo velja za EGP)

---

\* Spremembe: krepki ležeči tisk označuje novo ali spremenjeno besedilo, simbol ■ pa tiste dele besedila, ki so bili črtani.

ob upoštevanju Pogodbe o delovanju Evropske unije in zlasti člena 53(1) Pogodbe,  
ob upoštevanju predloga Evropske komisije,  
po posredovanju osnutka zakonodajnega akta nacionalnim parlamentom,  
ob upoštevanju mnenja Evropske centralne banke<sup>1</sup>,  
v skladu z rednim zakonodajnim postopkom<sup>2</sup>,  
ob upoštevanju naslednjega:

- (1) Da se zagotovi skladnost z Uredbo (EU) št. 648/2012 in pravilno delovanje notranjega trga, je treba v Direktivi 2009/65/EU določiti enoten sklop pravil za obravnavo tveganja nasprotne stranke v poslih z izvedenimi finančnimi instrumenti, ki jih izvajajo kolektivni naložbeni podjemi za vlaganja v prenosljive vrednostne papirje (KNPVP), kadar je kliring poslov opravila CNS, ki ima dovoljenje ali je priznana v skladu z navedeno uredbo. Direktiva 2009/65/EU določa regulativne omejitve za tveganje nasprotne stranke samo za posle z izvedenimi finančnimi instrumenti OTC, ne glede na to, ali je bil za izvedene finančne instrumente opravljen centralni kliring. Ker ureditev centralnega kliringa zmanjšuje tveganje nasprotne stranke, ki je neločljivo povezano s pogodbami o izvedenih finančnih instrumentih, je treba pri določanju veljavnih omejitev tveganja nasprotne stranke upoštevati, ali je centralni kliring za izvedeni finančni instrument opravila CNS, ki ima dovoljenje ali je priznana v skladu z navedeno uredbo, ter vzpostaviti enake konkurenčne pogoje med izvedenimi finančnimi instrumenti, s katerimi se trguje na borzi, in izvedenimi finančnimi instrumenti OTC. Prav tako je treba za regulativne in usklajevalne namene odpraviti omejitve tveganja nasprotne stranke le, kadar nasprotne stranke uporabljajo CNS, ki imajo dovoljenje v državi članici ali so priznane v skladu z Uredbo (EU) št. 648/2012, za opravljanje klirinških storitev za klirinške člane in njihove stranke.
- (2) Za prispevanje k ciljem unije kapitalskih trgov je treba za učinkovito uporabo CNS obravnavati nekatere ovire za uporabo centralnega kliringa v Direktivi 2009/65/EU ter zagotoviti pojasnila v direktivah 2013/36/EU in (EU) 2019/2034. Preveliko zanašanje finančnega sistema Unije na sistemsko pomembne CNS iz tretjih držav (CNS stopnje 2) bi lahko povzročilo pomisleke glede finančne stabilnosti, ki jih je treba ustrezno obravnavati. Da bi bila v Uniji zagotovljena finančna stabilnost, morebitna tveganja širjenja negativnih vplivov v celotnem finančnem sistemu Unije pa ustrezno zmanjšana, bi bilo zato treba uvesti ustrezne ukrepe za spodbujanje ugotavljanja, upravljanja in spremljanja tveganja koncentracije, ki izhaja iz izpostavljenosti do CNS. V zvezi s tem bi bilo treba direktivi 2013/36/EU in (EU) 2019/2034 spremeniti, da bi institucije in investicijska podjetja spodbudili k sprejetju potrebnih ukrepov za prilagoditev njihovega poslovnega modela, da se zagotovi skladnost z novimi zahtevami za kliring, uvedenimi z revizijo Uredbe (EU) št. 648/2012, in da se na splošno izboljšajo njihove prakse upravljanja tveganj, tudi ob upoštevanju narave, obsega in kompleksnosti njihovih tržnih dejavnosti. ***Direktivi 2013/36/EU in (EU) 2019/2034 bi bilo treba spremeniti tudi zato, da se dodatno pojasni vloga pristojnih organov pri obravnavanju morebitnega prekomernega tveganja koncentracije, ki bi lahko izhajalo iz izpostavljenosti kreditnih institucij in investicijskih podjetij, ki jih nadzorujejo, CNS, zlasti CNS iz tretjih držav, ki so za Unijo oziroma eno ali več njenih držav članic***

---

<sup>1</sup> UL C 385, 15.11.2017, str. 10.

<sup>2</sup> UL C 434, 15.12.2017, str. 63.

*znatnega sistemskega pomena in ki ponujajo storitve, za katere je Evropski organ za vrednostne papirje in trge (ESMA) ugotovil, da so znatnega sistemskega pomena. Poleg tega bi morali biti pristojni organi bolj opremljeni z dodatnimi, bolj razčlenjenimi orodji in pooblastili v okviru stebra 2, da bi lahko sprejeli ustrezne in odločne ukrepe na podlagi ugotovitev njihovih nadzorniških ocen.*

- (2a) *Pristojni organi bi morali biti pooblašteni, da pregledajo načrte, ki jih morajo pripraviti kreditne institucije in investicijska podjetja, pri tem pa upoštevati metodologijo za prilagajanje zahtev po aktivnem računu. Da bi lahko pristojne te načrte ustrezno pregledali, bi morali imeti na voljo podrobnosti o ravni klirinških storitev, o katerih so finančne in nefinančne nasprotne stranke, za katere velja obveznost kliringa v skladu s členom 7a(5) Uredbe (EU) št. 648/2012, ugotovile, da so znatnega sistemskega pomena za aktivne račune CNS v Uniji.*
- (3) Direktive 2009/65/EU, 2013/36/EU in (EU) 2019/2034 bi bilo zato treba ustrezno spremeniti.
- (4) Ker države članice ciljev te direktive, in sicer zagotavljanja, da kreditne institucije, investicijska podjetja in njihovi pristojni organi ustrezno spremljajo in zmanjšujejo tveganje koncentracije, ki izhaja iz izpostavljenosti do CNS stopnje 2, ki ponujajo storitve znatnega sistemskega pomena, ter odprave omejitev tveganja nasprotne stranke za posle z izvedenimi finančnimi instrumenti, za katere centralni kliring opravlja CNS, ki ima dovoljenje ali je priznana v skladu z Uredbo (EU) št. 648/2012, ne morejo zadovoljivo doseči, temveč se zaradi njihovega obsega in učinkov lažje dosežejo na ravni Unije, lahko Unija sprejme ukrepe v skladu z načelom subsidiarnosti iz člena 5 Pogodbe o Evropski uniji. V skladu z načelom sorazmernosti iz navedenega člena ta direktiva ne presega tistega, kar je potrebno za doseganje navedenih ciljev –

SPREJELA NASLEDNJO DIREKTIVO:

### Člen 1

#### Spremembe Direktive 2009/65/ES

Direktiva 2009/65/ES se spremeni:

- (1) v členu 2(1) se doda naslednja točka (u):
- „(u) ‚centralna nasprotna stranka‘ ali ‚CNS‘ pomeni CNS, kot je opredeljena v členu 2, točka 1, Uredbe (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta<sup>\*2</sup>.

<sup>\*2</sup> Uredba (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 4. julija 2012 o izvedenih finančnih instrumentih OTC, centralnih nasprotnih strankah in repozitorijih sklenjenih poslov (UL L 201, 27.7.2012, str. 1).“;

- (2) člen 52 se spremeni:
- (a) v odstavku 1, drugi pododstavek, se uvodno besedilo nadomesti z naslednjim:
- „Izpostavljenost KNPVP tveganju do nasprotne stranke v poslu z izvedenim finančnim instrumentom, za katerega centralni kliring ni opravljen prek CNS, ki ima dovoljenje v skladu s členom 14 Uredbe (EU) št. 648/2012 ali je priznana v skladu s členom 25 navedene uredbe, ne presega.“;
- (b) odstavek 2 se spremeni:

- (i) prvi pododstavek se nadomesti z naslednjim:  
„Države članice lahko petodstotno mejo iz prvega pododstavka odstavka 1 dvignejo na največ 10 %. V kolikor tako ravnajo, skupna vrednost prenosljivih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga, ki jih ima KNPVP v tistih izdajateljih, v katere je vložil več kakor 5 % svojih sredstev, ne sme presegati 40 % vrednosti njegovega premoženja. Omejitev ne velja za depozite ali posle z izvedenimi finančnimi instrumenti, sklenjene s finančnimi institucijami, ki so predmet skrbnega nadzora.“;
- (ii) v drugem pododstavku se točka (c) nadomesti z naslednjim:  
„(c) izpostavljenosti, ki nastanejo pri poslih z izvedenimi finančnimi instrumenti, za katere centralni kliring ni opravljen prek CNS, ki ima dovoljenje v skladu s členom 14 Uredbe (EU) št. 648/2012 ali je priznana v skladu s členom 25 navedene uredbe, sklenjenih s to organizacijo.“.

## Člen 2

### Spremembe Direktive 2013/36/EU

Direktiva 2013/36/EU se spremeni:

(1) v členu 74(1) se [točka (b)] nadomesti z naslednjim:

„[(b)] učinkovite procese za ugotavljanje, upravljanje in spremljanje tveganj ter poročanje o tveganjih, ki so jim ali bi jim lahko bile izpostavljene v kratko-, srednje- in dolgoročnem obdobju, vključno z okoljskimi, socialnimi in upravljavskimi tveganji ter tveganjem koncentracije, ki izhaja iz izpostavljenosti do centralnih nasprotnih strank, ob upoštevanju pogojev iz člena 7a Uredbe (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta<sup>\*1</sup>;

<sup>\*1</sup> Uredba (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 4. julija 2012 o izvedenih finančnih instrumentih OTC, centralnih nasprotnih strankah in repozitorijih sklenjenih poslov (UL L 201, 27.7.2012, str. 1).“;

(2) v členu 76(2) se doda naslednji pododstavek:

„Države članice zagotovijo, da upravljalni organ pripravi konkretne načrte in merljive cilje v skladu z deleži, določenimi v skladu s členom 7a Uredbe (EU) št. 648/2012, za spremljanje in obravnavanje tveganja koncentracije, ki izhaja iz izpostavljenosti do centralnih nasprotnih strank, ki ponujajo storitve znatnega systemskega pomena za Unijo oziroma eno ali več njenih držav članic.“;

(3) v členu 81 se doda naslednji odstavek:

„Pristojni organi ocenijo in spremljajo razvoj praks institucij v zvezi z upravljanjem tveganja koncentracije, ki izhaja iz izpostavljenosti do centralnih nasprotnih strank, vključno z načrti, pripravljenimi v skladu s členom 76(2) te direktive, ter napredek pri prilagajanju poslovnih modelov institucij ustreznim ciljem politike Unije, pri čemer upoštevajo zahteve iz člena 7a Uredbe (EU) št. 648/2012.“;

(4) v členu 100 se doda naslednji odstavek [5]:

„[5]. EBA v skladu s členom 16 Uredbe (EU) št. 1093/2010 ob usklajevanju z ESMA v skladu s členom 16 Uredbe (EU) št. 1095/2010 pripravi smernice za zagotovitev dosledne metodologije za upoštevanje tveganja koncentracije, ki izhaja iz izpostavljenosti do centralnih nasprotnih strank, pri nadzorniškem stresnem testiranju.“;

(5) člen 104(1) se spremeni:

(a) uvodno besedilo se nadomesti z naslednjim:

- „Za namene člena 97, člena 98(1), točka (b), člena 98(4), (5) in (9), člena 101(4) ter člena 102 te direktive ter uporabe Uredbe (EU) št. 575/2013 imajo pristojni organi vsaj pooblastila, da:“;
- (b) doda se naslednja točka [(n)]:
- „[(n)] od institucij zahtevajo, da zmanjšajo izpostavljenosti do centralne nasprotne stranke ali ponovno uskladijo izpostavljenosti na svojih klirinških računih v skladu s členom 7a Uredbe (EU) št. 648/2012, kadar pristojni organ meni, da obstaja prekomerno tveganje koncentracije do te centralne nasprotne stranke.“;

### Člen 3

#### Spremembe Direktive (EU) 2019/2034

Direktiva (EU) 2019/2034 se spremeni:

(1) v členu 26(1) se točka (b) nadomesti z naslednjim:

„(b) učinkoviti procesi za ugotavljanje, upravljanje in spremljanje tveganj ter poročanje o tveganjih, ki so jim ali bi jim lahko bila izpostavljena investicijska podjetja ali ki jih ta podjetja povzročajo ali bi jih lahko povzročala drugim, vključno s tveganjem koncentracije, ki izhaja iz izpostavljenosti do centralnih nasprotnih strank, ob upoštevanju pogojev iz člena 7a Uredbe (EU) št. 648/2012;“;

(2) člen 29(1) se spremeni:

(a) doda se naslednja točka (e):

„(e) pomembnih virov in učinkov tveganja koncentracije, ki izhaja iz izpostavljenosti do centralnih nasprotnih strank, ter vseh pomembnih vplivov na kapital.“;

(b) doda se naslednji pododstavek:

„Za namen prvega pododstavka, točka (e), države članice zagotovijo, da upravljalni organ pripravi konkretne načrte in merljive cilje v skladu z deleži, določenimi v skladu s členom 7a Uredbe (EU) št. 648/2012, za spremljanje in obravnavanje tveganja koncentracije, ki izhaja iz izpostavljenosti do centralnih nasprotnih strank, ki ponujajo storitve znatnega systemskega pomena za Unijo oziroma eno ali več njenih držav članic.“;

(3) v členu 36(1) se doda naslednji pododstavek:

„Za namen prvega pododstavka, točka (a), pristojni organi ocenijo in spremljajo razvoj praks investicijskih podjetij v zvezi z upravljanjem tveganja koncentracije, ki izhaja iz izpostavljenosti do centralnih nasprotnih strank, vključno z načrti, pripravljenimi v skladu s členom 29(1), točka (e), te direktive, ter napredek pri prilagajanju poslovnih modelov investicijskih podjetij ustreznim ciljem politike Unije, pri čemer upoštevajo zahteve iz člena 7a Uredbe (EU) št. 648/2012.“;

(4) člen 39(2) se spremeni:

(a) uvodno besedilo se nadomesti z naslednjim:

„Za namene člena 29, točka (e), člena 36, člena 37(3) ter člena 39 te direktive ter uporabe Uredbe (EU) št. 575/2013 imajo pristojni organi vsaj pooblastila, da:“;

(b) doda se naslednja točka (n):

„(n) od institucij zahtevajo, da zmanjšajo izpostavljenosti do centralne nasprotne stranke ali ponovno uskladijo izpostavljenosti na svojih klirinških računih v

skladu s členom 7a Uredbe (EU) št. 648/2012, kadar pristojni organ meni, da obstaja prekomerno tveganje koncentracije do te centralne nasprotne stranke.“;

#### *Člen 4*

##### **Prenos**

1. Države članice uveljavijo zakone in druge predpise, potrebne za uskladitev s to direktivo, najpozneje do ... [*Urad za publikacije: vstaviti datum 12 mesecev po začetku veljavnosti uredbe o pregledu EMIR*]. Komisiji takoj sporočijo besedilo teh predpisov. Države članice se v sprejetih predpisih sklicujejo na to direktivo ali pa sklic nanjo navedejo ob njihovi uradni objavi. Način sklicevanja določijo države članice.
2. Države članice Komisiji sporočijo besedilo temeljnih predpisov nacionalnega prava, sprejetih na področju, ki ga ureja ta direktiva.

#### *Člen 5*

##### **Začetek veljavnosti**

Ta direktiva začne veljati dvajseti dan po objavi v *Uradnem listu Evropske unije*.

#### *Člen 6*

##### **Naslovniki**

Ta direktiva je naslovljena na države članice.

V Bruslju,

*Za Evropski parlament*  
*predsednica*

*Za Svet*  
*predesnik/predsednica*