Европейски парламент
2024-2029

Комисия по икономически и парични въпроси

2025/0022(COD)

2.5.2025

ИЗМЕНЕНИЯ
1 - 10

Проект на доклад
Йохан Ван Овертвелд
(PE770.091v01-00)

Изменение на Регламент (ЕС) № 909/2014 по отношение на по-кратък цикъл на сетълмент в Съюза

Предложение за регламент
(COM(2025)0038 – 2025/0022(COD))

Изменение 1
Фабио Де Мази

Предложение за регламент
Съображение 2

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
(2) По-дългите срокове за сетълмент за сделки с прехвърлими ценни книжа увеличават рисковете за страните по сделката и намаляват възможностите на купувачите и продавачите да сключват други сделки. Поради тези причини много юрисдикции на трети държави са преминали, са в процес на преминаване или планират да преминат към срок за сетълмент от един работен ден след сделката („T+1“). Преминаването към по-кратки срокове за сетълмент в световен мащаб обаче създава различия между финансовите пазари в Съюза и световните финансови пазари. Тези различия ще се увеличат още повече, когато и други държави преминат към сетълмент в рамките на T+1, и ще доведат до увеличаване на разходите, причинени от такива различия за участниците на пазара в Съюза.	(2) По-дългите срокове за сетълмент за сделки с прехвърлими ценни книжа увеличават рисковете за страните по сделката и намаляват възможностите на купувачите и продавачите да сключват други сделки. Поради тези причини много юрисдикции на трети държави са преминали, са в процес на преминаване или планират да преминат към срок за сетълмент от един работен ден след сделката („T+1“). Преминаването към по-кратки срокове за сетълмент в световен мащаб обаче създава различия между финансовите пазари в Съюза и световните финансови пазари. Тези различия ще се увеличат още повече, когато и други държави преминат към сетълмент в рамките на T+1, и ще доведат до увеличаване на разходите, причинени от такива различия за участниците на пазара в Съюза. ***Освен това на някои важни международни пазари срокът на сетълмент вече е допълнително съкратен до T+0, докато инфраструктурата TARGET2-Securities на Европейската централна банка дори оперира в реално време.***

Or. en

Изменение 2
Ауке Зейлстра

Предложение за регламент
Съображение 2 а (ново)

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*

(2а) По-кратките цикли на сетълмент биха могли да усложнят управлението на парични средства за търговците, при които сетълментът включва компонент на обмяна на валута, тъй като валутните пазари работят с двудневен сетълмент.

Or. en

Изменение 3
Ауке Зейлстра

Предложение за регламент
Съображение 2 б (ново)

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
	(2б) По-кратките цикли на сетълмент съкращават времето за отстраняване на грешки при обработката, включително времето за набавяне на ликвидност от пазара за предоставяне в заем на ценни книжа за покриване на къси позиции, което би могло да е от особено значение при по-нисколиквидните салда и късите продажби към края на деня за търговия.

Or. en

Изменение 4
Ауке Зейлстра

Предложение за регламент
Съображение 3 а (ново)

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
	(3а) Докато пазарът се адаптира към новия по-кратък режим на сетълмент обаче може да се очаква първоначален скок на забавените и неуспешните сделки, което е свързано със сериозен ликвиден риск и

	значително би повишило разходите. Това от своя страна би могло да доведе до нормативно установени глоби съгласно Регламента ЦДЦК и наказателни разходи за изкупуване, наложени от клиринговите къщи, които ще бъдат компенсирани от доставчиците на ликвидност чрез предлагане на по-широки цени, което би било в противоречие с целта за повишаване на конкурентоспособността на европейските капиталови пазари.

Or. en

Изменение 5
Ауке Зейлстра

Предложение за регламент
Съображение 4

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
(4) Поради това е целесъобразно да се въведе целенасочено изменение на Регламент (ЕС) № 909/2014, за да се съкрати настоящият задължителен цикъл на сетълмент до един ден след сключване на сделката. ***Това съкращаване на цикъла на сетълмент не би възпрепятствало централните депозитари на ценни книжа да извършват доброволно сетълмент на сделки на същата дата като датата на сключване на сделката, когато разполагат с технологичните възможности за това.***	(4) Поради това е целесъобразно да се въведе целенасочено изменение на Регламент (ЕС) № 909/2014, за да се съкрати настоящият задължителен цикъл на сетълмент до един ден след сключване на сделката.

Or. en

Изменение 6
Маркус Фербер

Предложение за регламент
Съображение 4 а (ново)

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
	(4а) Сделките за финансиране с ценни книжа позволяват на участниците на пазара да управляват своите нужди от ликвидност и финансиране по гъвкав начин. Пазарните тенденции показват нарастващо използване на този вид сделки на местата за търговия. Като се има предвид нестандартизираният характер на този конкретен вид сделки, и по-специално нестандартизираните срокове за сетълмент, които може да се наложи да бъдат договаряни от страните по такива сделки, за да се постигнат техните цели, и за да се предотврати избягването на прилагането им в местата за търговия, тези сделки следва да бъдат освободени от изискването за цикъл на сетълмент Т+1. Що се отнася обаче до сделките за покупка с условие за последваща продажба и сделките за продажба с условие за последващо обратно изкупуване, за да се избегнат всякакви рискове от заобикаляне на изискването за цикъл на сетълмент Т+1, освобождаването следва да се прилага само ако тези сделки са документирани като единични операции, състоящи се от две свързани сделки. Сделки за покупка с условие за последваща продажба и за продажба с условие за последващо обратно изкупуване без документи следва да се третират като редовни сделки с ценни книжа и следователно следва да подлежат на изискването за цикъл на сетълмент Т+1. Освен това маржин заемните сделки вече са изключени от обхвата на изискването, тъй като не включват сделки с прехвърлими ценни книжа и следователно попадат извън обхвата на Регламент (ЕС) № 909/2014.

Or. en

Изменение 7
Маркус Фербер

Предложение за регламент
Съображение 4 б (ново)

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
	(4б) В Регламент (ЕС) № 909/2014 се предвиждат различни мерки за справяне с неуспешен сетълмент, включително парични санкции, налагани на неизправните участници. Изчисляването на тези парични санкции се определя от параметрите, посочени в делегиран регламент (ЕС) 2017/389 на Комисията[1а]. Очаква се Комисията да следи развитието на пазара и готовността на сектора да спазва сетълмента Т+1 и съответно да прецени дали съществува значителен риск преминаването от цикъл на сетълмент Т+2 към Т+1 да доведе до съществено увеличаване на случаите на неуспешен сетълмент. Когато бъде установен такъв риск, Комисията може при необходимост да обмисли съответно временно адаптиране на делегиран регламент (ЕС) 2017/389 или да предприеме всякакви други подходящи мерки в обхвата на правомощията, предвидени в Регламент (ЕС) № 909/2014.
	[1а] Делегиран регламент (ЕС) 2017/389 на Комисията от 11 ноември 2016 г. за допълване на Регламент (ЕС) № 909/2014 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на параметрите за изчисляване на паричните санкции за неуспешен сетълмент и на операциите на ЦДЦК в приемащите държави членки (ОВ L 10.3.2017 г.) 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/1926/oj).

Or. en

Изменение 8
Фабио Де Мази

Предложение за регламент
Съображение 7 а (ново)

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
	(7а) Комисията следва да проучи допълнително осъществимостта на съкращаването на цикъла на сетълмент в бъдеще до Т+0. За тази цел тя следва да преразгледа настоящия регламент не по-късно от 36 месеца след влизането му в сила, за да се гарантира, че регулирането и пазарните инфраструктури в Съюза са в съответствие с нарастващия обхват и темп на световните финансови пазари и най-добрите практики на други международни регулаторни режими. Цикъл на сетълмент от Т+0 вече е технически осъществим и може да бъде допълнително улеснен от иновации като технологията на децентрализирания регистър, като същевременно се гарантират безопасността на данните и прозрачността. Допълнително съкращаване на цикъла на сетълмент би намалило рисковете от незаконни и съглашателски схеми за търговия, като например спекулативни сделки с дивиденти (Cum-Ex сделки).

Or. en

Изменение 9
Маркус Фербер

Предложение за регламент
Член 1 — параграф 1
Регламент (ЕС) № 909/2014

Член 5 – параграф 2

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
2. По отношение на посочените в параграф 1 сделки с прехвърлими ценни книжа, които се изпълняват на места за търговия, предвидената дата за сетълмент е най-късно първият работен ден след сключване на сделката. Това изискване не се прилага ***по отношение на сделки, които се договарят частно, но се изпълняват на места за търговия, на сделки, които се изпълняват двустранно, но се отчитат пред място за търговия, както и на първата сделка, при която съответните прехвърлими ценни книжа подлежат на първоначална регистрация в безналична форма съгласно член 3, параграф 2..***	2. По отношение на посочените в параграф 1 сделки с прехвърлими ценни книжа, които се изпълняват на места за търговия, предвидената дата за сетълмент е най-късно първият работен ден след сключване на сделката. Това изискване не се прилага ***за никоя от следните сделки:***
	а) сделки, които се договарят частно, но се изпълняват на места за търговия;
	б) сделки, които се изпълняват двустранно, но се отчитат пред място за търговия;
	в) първата сделка, при която съответните прехвърлими ценни книжа подлежат на първоначална регистрация в безналична форма съгласно член 3, параграф 2;
	г) сделки за финансиране с ценни книжа съгласно определението в член 3, точка 11 от Регламент (ЕС) 2015/2365 на Европейския парламент и на Съвета[1б];
	[1б] Регламент (ЕС) 2015/2365 на Европейския парламент и на Съвета от 25 ноември 2015 г. относно прозрачността при сделките за финансиране с ценни книжа и при повторното използване, и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (ОВ L 337, 23.12.2015 г., стр. 1, ELI:

http://data.europa.eu/eli/reg/2022/2065/oj ***).***

Or. en

Обосновка

Освобождаване на сделките за финансиране с ценни книжа от обхвата на изискването T+1.

Изменение 10
Ауке Зейлстра

Предложение за регламент
Член 1 — параграф 1
Регламент (ЕС) № 909/2014
Член 5 – параграф 2

Текст, предложен от Комисията	*Изменение*
2. По отношение на посочените в параграф 1 сделки с прехвърлими ценни книжа, които се изпълняват на места за търговия, предвидената дата за сетълмент е най-късно първият работен ден след сключване на сделката. Това изискване не се прилага по отношение на сделки, които се договарят частно, но се изпълняват на места за търговия, ***на сделки,*** които се изпълняват двустранно, но се отчитат пред място за търговия, както и на първата сделка, при която съответните прехвърлими ценни книжа подлежат на първоначална регистрация в безналична форма съгласно член 3, параграф 2**.**	2. По отношение на посочените в параграф 1 сделки с прехвърлими ценни книжа, които се изпълняват на места за търговия, предвидената дата за сетълмент е най-късно първият работен ден след сключване на сделката. Това изискване не се прилага по отношение на сделки ***с прехвърлими ценни книжа съгласно определението в член 3, точка 11 от Регламент (ЕС) 2015/2365[1a]***, които се договарят частно, но се изпълняват на места за търговия, които се изпълняват двустранно, но се отчитат пред място за търговия, както и на първата сделка, при която съответните прехвърлими ценни книжа подлежат на първоначална регистрация в безналична форма съгласно член 3, параграф 2.

[1a] Регламент (ЕС) 2015/2365 на Европейския парламент и на Съвета от 25 ноември 2015 г. относно прозрачността при сделките за финансиране с ценни книжа и при повторното използване, и за изменение на Регламент (ЕС) №

648/2012 (ОВ L 337, 23.12.2015 г., стр. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2022/2065/oj).

Or. en