Europski parlament
2024-2029

Odbor za ekonomsku i monetarnu politiku

2025/0022(COD)

2.5.2025

AMANDMANI
1 - 10

Nacrt izvješća
Johan Van Overtveldt
(PE770.091v01-00)

Izmjena Uredbe (EU) br. 909/2014 u pogledu kraćeg ciklusa namire u Uniji

Prijedlog uredbe
(COM(2025)0038 – 2025/0022(COD))

Amandman 1
Fabio De Masi

Prijedlog uredbe
Uvodna izjava 2.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(2) Dulja razdoblja namire za transakcije prenosivim vrijednosnim papirima povećavaju rizike za strane u transakciji i smanjuju mogućnost da kupci i prodavatelji sklope druge transakcije. Zbog toga su mnoge jurisdikcije trećih zemalja već prešle, u postupku su prelaska ili planiraju prijeći na razdoblje namire od jednog dana poslovanja nakon trgovanja („T+1”). Međutim, globalni prelazak na kraća razdoblja namire dovodi do neusklađenosti financijskih tržišta Unije s globalnim financijskim tržištima. Te neusklađenosti dodatno će se povećati prelaskom sve većeg broja zemalja na namiru T+1, čime će se povećati i troškovi za sudionike na tržištu Unije.	(2) Dulja razdoblja namire za transakcije prenosivim vrijednosnim papirima povećavaju rizike za strane u transakciji i smanjuju mogućnost da kupci i prodavatelji sklope druge transakcije. Zbog toga su mnoge jurisdikcije trećih zemalja već prešle, u postupku su prelaska ili planiraju prijeći na razdoblje namire od jednog dana poslovanja nakon trgovanja („T+1”). Međutim, globalni prelazak na kraća razdoblja namire dovodi do neusklađenosti financijskih tržišta Unije s globalnim financijskim tržištima. Te neusklađenosti dodatno će se povećati prelaskom sve većeg broja zemalja na namiru T+1, čime će se povećati i troškovi za sudionike na tržištu Unije. ***Nadalje, na nekim važnim međunarodnim tržištima ciklus namire već je dodatno skraćen na T+0, dok infrastruktura sustava TARGET2-Securities Europske središnje banke funkcionira čak u stvarnom vremenu.***

Or. en

Amandman 2
Auke Zijlstra

Prijedlog uredbe
Uvodna izjava 2.a (nova)

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
	(2.a) Kraći ciklusi namire mogli bi dovesti do složenijeg upravljanja gotovinom za trgovce s deviznom komponentom jer devizna tržišta funkcioniraju na osnovi dvodnevne

namire.

Or. en

Amandman 3
Auke Zijlstra

Prijedlog uredbe
Uvodna izjava 2.b (nova)

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
	(2.b) Kraćim ciklusima namire skraćuje se razdoblje za rješavanje pogrešaka u obradi, uključujući kraće razdoblje za nabavu likvidnosti s tržišta pozajmljivanja vrijednosnih papira kako bi se pokrile kratke pozicije, što bi moglo posebno utjecati na manje likvidne dionice i kratku prodaju koja se događa kasno u danu trgovanja.

Or. en

Amandman 4
Auke Zijlstra

Prijedlog uredbe
Uvodna izjava 3.a (nova)

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
	(3.a) Međutim, s obzirom na to da se tržište prilagođava novom sustavu kratkotrajnije namire, moglo bi doći do početnog porasta zakašnjelih i neuspjelih transakcija, što podrazumijeva ozbiljan likvidnosni rizik i što bi znatno povećalo troškove. To bi pak moglo dovesti do regulatornih novčanih kazni u skladu s Uredbom o CSD-ovima i penalizirajućih troškova otkupa koje nameću klirinške kuće, koje bi pružatelji likvidnosti nadoknadili traženjem većih raspona cijena, što bi bilo u suprotnosti s ciljem povećanja konkurentnosti europskih

tržišta kapitala.

Or. en

Amandman 5
Auke Zijlstra

Prijedlog uredbe
Uvodna izjava 4.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
(4) Stoga je primjereno ciljano izmijeniti Uredbu (EU) 909/2014 kako bi se trenutačni obvezni ciklus namire skratio na jedan dan nakon trgovanja. ***Takvo*** skraćivanje ciklusa namire ne bi spriječilo središnje depozitorije vrijednosnih papira da, ako je tehnološki izvedivo, dobrovoljno namiruju transakcije na isti datum kao datum trgovanja.	(4) Stoga je primjereno ciljano izmijeniti Uredbu (EU) 909/2014 kako bi se trenutačni obvezni ciklus namire skratio na jedan dan nakon trgovanja. ***Taj obvezni ciklus namire ne bi se trebao primjenjivati na transakcije financiranja vrijednosnih papira kako su definirane u članku 3. stavku 11. Uredbe (EU) 2015/2365 s obzirom na nestandardiziranu prirodu te posebne vrste transakcija.*** Skraćivanje ciklusa namire ne bi spriječilo središnje depozitorije vrijednosnih papira da, ako je tehnološki izvedivo, dobrovoljno namiruju transakcije na isti datum kao datum trgovanja.

Or. en

Amandman 6
Markus Ferber

Prijedlog uredbe
Uvodna izjava 4.a (nova)

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
	(4.a) Transakcije financiranja vrijednosnih papira omogućuju sudionicima na tržištu da fleksibilno upravljaju svojim potrebama za likvidnošću i financiranjem. Tržišni trendovi upućuju na sve veću upotrebu te vrste transakcija na mjestima trgovanja. S obzirom na nestandardiziranu prirodu te

posebne vrste transakcija, a posebno nestandardizirana razdoblja namire s kojima će se strane u takvim transakcijama možda morati dogovoriti kako bi ostvarile svoje ciljeve i kako bi se izbjeglo odvraćanje od njihova izvršenja na mjestima trgovanja, te bi transakcije trebalo izuzeti od zahtjeva za ciklus namire T+1. Međutim, kad je riječ o transakcijama kupnje i ponovne prodaje te transakcijama prodaje i ponovne kupnje, kako bi se izbjegli rizici od zaobilaženja zahtjeva za ciklus namire T+1, izuzeće bi se trebalo primjenjivati samo ako su te transakcije dokumentirane kao pojedinačne operacije koje se sastoje od dviju povezanih transakcija. Nedokumentirane transakcije kupnje i ponovne prodaje te transakcije prodaje i ponovne kupnje trebalo bi tretirati kao redovite transakcije vrijednosnim papirima te bi stoga trebale podlijegati zahtjevu za ciklus namire T+1. Nadalje, maržni krediti već su isključeni iz područja primjene zahtjeva jer ne uključuju transakcije prenosivim vrijednosnim papirima te stoga nisu obuhvaćeni područjem primjene Uredbe (EU) br. 909/2014.

Or. en

Amandman 7
Markus Ferber

Prijedlog uredbe
Uvodna izjava 4.b (nova)

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
	(4.b) Uredbom (EU) br. 909/2014 predviđene su različite mjere za rješavanje neuspjelih namira, uključujući novčane kazne izrečene sudionicima s neuspjelim namirama. Izračun tih novčanih kazni utvrđuje se na temelju parametara utvrđenih u Delegiranoj uredbi Komisije (EU) 2017/389[1a]. Očekuje se da će

Komisija pratiti tržišna kretanja i spremnost industrije da se uskladi s namirom T+1 i u skladu s time razmotriti postoji li znatan rizik od toga da bi prelazak s ciklusa namire T+2 na T+1 mogao dovesti do znatnog povećanja neuspjelih namira. Ako se utvrdi takav rizik, Komisija bi prema potrebi mogla razmotriti odgovarajuću privremenu prilagodbu Delegirane uredbe (EU) 2017/389 ili poduzimanje bilo koje druge odgovarajuće mjere u okviru ovlasti utvrđenih u Uredbi (EU) br. 909/2014.

[1a] Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/389 od 11. studenoga 2016. o dopuni Uredbe (EU) br. 909/2014 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu parametara za izračun novčanih kazni za neuspjele namire i djelatnosti CSD-ova u državi članici domaćinu ((OJ L 65, 10.3.2017., str. 1., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/389/oj).

Or. en

Amandman 8
Fabio De Masi

Prijedlog uredbe
Uvodna izjava 7.a (nova)

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
	(7.a) Komisija bi trebala dodatno istražiti izvedivost skraćivanja ciklusa namire u budućnosti na T+0. Stoga bi trebala preispitati ovu Uredbu najkasnije 36 mjeseci nakon njezina stupanja na snagu kako bi osigurala da su regulativa i tržišna infrastruktura u Uniji usklađene sa sve većim opsegom i tempom globalnih financijskih tržišta i najboljim praksama drugih međunarodnih regulatornih režima. Ciklus namire T+0 već je tehnički izvediv i mogao bi se dodatno olakšati

inovacijama kao što je tehnologija decentraliziranog vođenja evidencije transakcija uz istodobno osiguravanje sigurnosti podataka i transparentnosti. Daljnjim skraćivanjem ciklusa namire smanjili bi se rizici od nezakonitih i tajnih sustava trgovanja kao što je mehanizam smanjenja dividendi ("Cum-Ex").

Or. en

Amandman 9
Markus Ferber

Prijedlog uredbe
Članak 1. – stavak 1.
Uredba (EU) br. 909/2014
Članak 5. – stavak 2.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
2. Kad je riječ o transakcijama prenosivim vrijednosnim papirima iz stavka 1. koje se provode na mjestima trgovanja, predviđeni datum namire najkasnije je prvi dan poslovanja nakon trgovanja. Taj se zahtjev ne ***primjenjuje na transakcije koje se dogovaraju privatno, no provode se na mjestima trgovanja, na transakcije koje se provode bilateralno, no o njima se izvještava mjesto trgovanja ili na prvu transakciju u kojoj dotični prenosivi vrijednosni papiri podliježu početnom evidentiranju u nematerijaliziranom obliku u skladu s člankom 3. stavkom 2..***	2. Kad je riječ o transakcijama prenosivim vrijednosnim papirima iz stavka 1. koje se provode na mjestima trgovanja, predviđeni datum namire najkasnije je prvi dan poslovanja nakon trgovanja. Taj se zahtjev ne ***odnosi na nijednu od niže navedenih stavki:***
	(a) transakcije koje se dogovaraju privatno, no provode se na mjestima trgovanja;
	(b) transakcije koje se provode bilateralno, no o njima se izvještava mjesto trgovanja;
	(c) prvu transakciju u kojoj dotični prenosivi vrijednosni papiri podliježu početnom evidentiranju u nematerijaliziranom obliku u skladu s

člankom 3. stavkom 2.;

(d) transakcije financiranja vrijednosnih papira, kako su definirane u članku 3. stavku 11. Uredbe (EU) 2015/2365 Europskog parlamenta i Vijeća[1b].

[1b] Uredba (EU) 2015/2365 Europskog parlamenta i Vijeća od 25. studenoga 2015. o transparentnosti transakcija financiranja vrijednosnih papira i ponovne uporabe te o izmjeni Uredbe (EU) br. 648/2012 (SL L 337, 23.12.2015., str. 1. 1., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2015/2365/oj).

Or. en

Obrazloženje

Izuzimanje transakcija financiranja vrijednosnih papira iz područja primjene zahtjeva T+1.

Amandman 10
Auke Zijlstra

Prijedlog uredbe
Članak 1. – stavak 1.
Uredba (EU) br. 909/2014
Članak 5. – stavak 2.

Tekst koji je predložila Komisija	*Izmjena*
2. Kad je riječ o transakcijama prenosivim vrijednosnim papirima iz stavka 1. koje se provode na mjestima trgovanja, predviđeni datum namire najkasnije je prvi dan poslovanja nakon trgovanja. Taj se zahtjev ne primjenjuje na transakcije koje se dogovaraju privatno, no provode ***se*** na mjestima trgovanja, na transakcije koje se provode bilateralno, no o njima se izvještava mjesto trgovanja ili na prvu transakciju u kojoj dotični prenosivi vrijednosni papiri podliježu početnom evidentiranju u nematerijaliziranom obliku u skladu s	2. Kad je riječ o transakcijama prenosivim vrijednosnim papirima iz stavka 1. koje se provode na mjestima trgovanja, predviđeni datum namire najkasnije je prvi dan poslovanja nakon trgovanja. Taj se zahtjev ne primjenjuje na transakcije ***financiranja vrijednosnih papira, kako su definirane u članku 3. stavku 11 Uredbe (EU) 2015/2365[1a], transakcije*** koje se dogovaraju privatno, no provode ***su*** na mjestima trgovanja, na transakcije koje se provode bilateralno, no o njima se izvještava mjesto trgovanja ili na prvu transakciju u kojoj dotični prenosivi vrijednosni papiri podliježu

člankom 3. stavkom 2..	početnom evidentiranju u nematerijaliziranom obliku u skladu s člankom 3. stavkom 2.
	[1a] Uredba (EU) 2015/2365 Europskog parlamenta i Vijeća od 25. studenoga 2015. o transparentnosti transakcija financiranja vrijednosnih papira i ponovne uporabe te o izmjeni Uredbe (EU) br. 648/2012 (SL L 337, 23.12.2015., str. 1. 1., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2015/2365/oj).

Or. en