**Parlament Europejski**
2024-2029

*Komisja Gospodarcza i Monetarna*

**2025/0022(COD)**

2.5.2025

# POPRAWKI
# 1 - 10

**Projekt sprawozdania**
**Johan Van Overtveldt**
(PE770.091v01-00)

Zmiana rozporządzenia (UE) nr 909/2014 w odniesieniu do krótszego cyklu rozrachunku w Unii

Wniosek dotyczący rozporządzenia
(COM(2025)0038 – 2025/0022(COD))

**Poprawka 1**
**Fabio De Masi**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**
**Motyw 2**

| *Tekst proponowany przez Komisję* | *Poprawka* |
|---|---|
| (2) Dłuższe okresy rozrachunku transakcji na zbywalnych papierach wartościowych zwiększają ryzyko, które ponoszą strony transakcji, i ograniczają możliwości zawierania innych transakcji przez nabywców i sprzedawców. Z tych względów wiele jurysdykcji państw trzecich przeszło, jest w trakcie przejścia lub planuje przejść na okres rozrachunku wynoszący jeden dzień roboczy po dacie transakcji („T+1"). Globalne przejście na krótsze okresy rozrachunku powoduje jednak rozbieżności między unijnymi a światowymi rynkami finansowymi. Rozbieżności te jeszcze bardziej się zwiększą, gdy więcej państw przejdzie na rozrachunek w cyklu T+1, i zwiększą się koszty spowodowane takimi rozbieżnościami dla uczestników rynku unijnego. | (2) Dłuższe okresy rozrachunku transakcji na zbywalnych papierach wartościowych zwiększają ryzyko, które ponoszą strony transakcji, i ograniczają możliwości zawierania innych transakcji przez nabywców i sprzedawców. Z tych względów wiele jurysdykcji państw trzecich przeszło, jest w trakcie przejścia lub planuje przejść na okres rozrachunku wynoszący jeden dzień roboczy po dacie transakcji („T+1"). Globalne przejście na krótsze okresy rozrachunku powoduje jednak rozbieżności między unijnymi a światowymi rynkami finansowymi. Rozbieżności te jeszcze bardziej się zwiększą, gdy więcej państw przejdzie na rozrachunek w cyklu T+1, i zwiększą się koszty spowodowane takimi rozbieżnościami dla uczestników rynku unijnego. ***Ponadto na niektórych ważnych rynkach międzynarodowych cykl rozrachunku skrócono jeszcze bardziej, do T+0, a infrastruktura TARGET2-Securities Europejskiego Banku Centralnego działa nawet w czasie rzeczywistym.*** |

Or. en

**Poprawka 2**
**Auke Zijlstra**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**
**Motyw 2 a (nowy)**

| *Tekst proponowany przez Komisję* | *Poprawka* |
|---|---|
| | ***(2a) Krótsze cykle rozrachunku mogłyby skomplikować zarządzanie*** |

***środkami pieniężnymi przez podmioty z komponentem walutowym, ponieważ rynki walutowe działają w oparciu o dwudniowy rozrachunek.***

Or. en

**Poprawka 3**
**Auke Zijlstra**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**
**Motyw 2 b (nowy)**

| *Tekst proponowany przez Komisję* | *Poprawka* |
|---|---|
| | ***(2b) Krótsze cykle rozrachunku skracają okres na usunięcie błędów przetwarzania, w tym krótszy okres na pozyskiwanie płynności z rynku pożyczek papierów wartościowych w celu pokrycia pozycji krótkich, co może mieć szczególnie duży wpływ na akcje o mniejszej płynności oraz na krótką sprzedaż odbywającą się pod koniec dnia sesyjnego.*** |

Or. en

**Poprawka 4**
**Auke Zijlstra**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**
**Motyw 3 a (nowy)**

| *Tekst proponowany przez Komisję* | *Poprawka* |
|---|---|
| | ***(3a) Ponieważ jednak rynek dostosowuje się do nowego, krótszego systemu rozliczeń, na początku może dojść do gwałtownego wzrostu opóźnionych i zakończonych niepowodzeniem transakcji, co pociąga za sobą poważne ryzyko dla płynności i znacznie zwiększyłoby koszty. To z kolei mogłoby doprowadzić do nałożenia grzywien regulacyjnych na mocy rozporządzenia w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i*** |

***centralnych depozytów papierów wartościowych oraz karnych kosztów zakupu nakładanych przez izby rozliczeniowe i rekompensowanych przez dostawców płynności poprzez podawanie szerszych cen, co byłoby sprzeczne z celem zwiększenia konkurencyjności europejskich rynków kapitałowych.***

Or. en

**Poprawka 5**
**Auke Zijlstra**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**
**Motyw 4**

| *Tekst proponowany przez Komisję* | *Poprawka* |
|---|---|
| (4) W związku z powyższym należy wprowadzić ukierunkowaną zmianę w rozporządzeniu (UE) nr 909/2014, aby skrócić obecny obowiązkowy cykl rozrachunku do jednego dnia po dokonaniu transakcji. ***Takie*** skrócenie cyklu rozrachunku nie oznaczałoby, że centralne depozyty papierów wartościowych nie mogłyby dobrowolnie dokonywać rozrachunku transakcji w tym samym dniu co data zawarcia transakcji, jeżeli byłoby to ***możliwe*** pod względem technologicznym. | (4) W związku z powyższym należy wprowadzić ukierunkowaną zmianę w rozporządzeniu (UE) nr 909/2014, aby skrócić obecny obowiązkowy cykl rozrachunku do jednego dnia po dokonaniu transakcji. ***Ten obowiązkowy cykl rozrachunku nie powinien mieć zastosowania do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych określonych w art. 3 pkt 11 rozporządzenia (UE) 2015/2365, biorąc pod uwagę niestandardowy charakter tego konkretnego rodzaju transakcji.*** Skrócenie cyklu rozrachunku nie oznaczałoby, że centralne depozyty papierów wartościowych nie mogłyby dobrowolnie dokonywać rozrachunku transakcji w tym samym dniu co data zawarcia transakcji, jeżeli byłoby to ***wykonalne*** pod względem technologicznym. |

Or. en

**Poprawka 6**
**Markus Ferber**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**

**Motyw 4 a (nowy)**

| *Tekst proponowany przez Komisję* | *Poprawka* |
| --- | --- |
| | ***(4a) Transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych umożliwiają uczestnikom rynku elastyczne zarządzanie ich potrzebami w zakresie płynności i finansowania. Tendencje rynkowe wskazują na rosnące wykorzystanie tego rodzaju transakcji w systemach obrotu. Biorąc pod uwagę nieznormalizowany charakter tego konkretnego rodzaju transakcji, a w szczególności nieznormalizowane okresy rozliczeniowe, na które strony takich transakcji mogą być zobowiązane przystać, aby osiągnąć swoje cele, oraz aby uniknąć zniechęcania do ich realizacji w systemach obrotu, transakcje te powinny być zwolnione z wymogu dotyczącego cyklu rozliczeniowego T+1. Jednak w odniesieniu do transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż i sprzedaż-kupno, aby uniknąć ryzyka obchodzenia wymogu dotyczącego cyklu rozliczeniowego T+1, wyłączenie powinno mieć zastosowanie tylko wtedy, gdy transakcje te są udokumentowane jako pojedyncze operacje składające się z dwóch powiązanych transakcji. Nieudokumentowane transakcje zwrotne kupno-sprzedaż i sprzedaż-kupno należy traktować jako regularne transakcje na papierach wartościowych, a zatem powinny one podlegać wymogowi cyklu rozrachunkowego T+1. Ponadto transakcje z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego są już wyłączone z zakresu wymogu, ponieważ nie obejmują transakcji na zbywalnych papierach wartościowych, a zatem nie są objęte zakresem rozporządzenia (UE) nr 909/2014.*** |

Or. en

**Poprawka 7**

**Markus Ferber**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**
**Motyw 4 b (nowy)**

| *Tekst proponowany przez Komisję* | *Poprawka* |
|---|---|
| | ***(4b) W rozporządzeniu (UE) nr 909/2014 przewidziano różne środki mające na celu rozwiązanie przypadków nieprzeprowadzenia rozrachunku, w tym kary pieniężne nakładane na uczestników niewywiązujących się z zobowiązania. Obliczanie tych kar pieniężnych zależy od parametrów określonych w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2017/389[1a]. Oczekuje się, że Komisja będzie śledzić rozwój sytuacji na rynku i gotowość branży do zastosowania się do rozrachunku T+1 i odpowiednio rozważy, czy istnieje znaczne ryzyko, że przejście z cyklu rozrachunkowego T+2 na cykl rozrachunkowy T+1 mogłoby doprowadzić do istotnego wzrostu liczby przypadków nieprzeprowadzenia rozrachunku. W przypadku stwierdzenia takiego ryzyka Komisja może w razie potrzeby rozważyć tymczasowe dostosowanie rozporządzenia delegowanego (UE) 2017/389 lub wprowadzenie wszelkich innych odpowiednich środków w ramach uprawnień określonych w rozporządzeniu (UE) nr 909/2014.*** |
| | ***[1a] Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/389 z dnia 11 listopada 2016 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 909/2014 w odniesieniu do parametrów obliczania kar pieniężnych z tytułu nieprzeprowadzenia rachunku oraz działalności CDPW w przyjmującym państwie członkowskim (Dz.U. L 65 z 10.3.2017). 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/389/oj).*** |

Or. en

**Poprawka 8**
**Fabio De Masi**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**
**Motyw 7 a (nowy)**

| *Tekst proponowany przez Komisję* | *Poprawka* |
|---|---|
| | ***(7a) Komisja powinna dokładniej zbadać wykonalność skrócenia cyklu rozliczeniowego w przyszłości do T+0. Komisja powinna zatem dokonać przeglądu niniejszego rozporządzenia nie później niż 36 miesięcy po jego wejściu w życie w celu zapewnienia, aby regulacje i infrastruktury rynkowe w Unii były zgodne z rosnącym zakresem i tempem globalnych rynków finansowych oraz najlepszymi praktykami innych międzynarodowych systemów regulacyjnych. Cykl rozrachunkowy T+0 jest już technicznie wykonalny i może być dodatkowo ułatwiany przez innowacje, takie jak technologia rozproszonego rejestru, przy jednoczesnym zapewnieniu bezpieczeństwa danych i przejrzystości. Dalsze skrócenie cyklu rozliczeniowego zmniejszyłoby ryzyko nielegalnych i bazujących na zmowie systemów obrotu, takich jak nadużycie zwolnienia podatkowego dla dywidend („Cum-Ex").*** |

Or. en

**Poprawka 9**
**Markus Ferber**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**
**Artykuł 1 – ustęp 1**
Rozporządzenie (UE) nr 909/2014
Artykuł 5 – ustęp 2

| *Tekst proponowany przez Komisję* | *Poprawka* |
|---|---|
| 2. W przypadku transakcji na zbywalnych papierach wartościowych, o | 2. W przypadku transakcji na zbywalnych papierach wartościowych, o |

których mowa w ust. 1, które to transakcje są realizowane w systemach obrotu, zamierzona data rozrachunku nie może przypadać później niż pierwszego dnia roboczego po dokonaniu transakcji. Wymóg ten nie ma zastosowania do ***transakcji, które są przedmiotem prywatnych negocjacji, lecz są przeprowadzane w systemie obrotu, do transakcji, które są przeprowadzane dwustronnie, lecz zgłaszane w systemie obrotu, ani do pierwszej transakcji, w przypadku gdy odnośne zbywalne papiery wartościowe podlegają wymogowi wstępnej rejestracji w formie zapisu księgowego na mocy art. 3 ust. 2..***

których mowa w ust. 1, które to transakcje są realizowane w systemach obrotu, zamierzona data rozrachunku nie może przypadać później niż pierwszego dnia roboczego po dokonaniu transakcji. Wymóg ten nie ma zastosowania do ***żadnego z poniższych:***

***a) transakcji, które są przedmiotem prywatnych negocjacji, ale które są przeprowadzane w systemach obrotu;***

***b) transakcji, które są przeprowadzane dwustronnie, lecz zgłaszane w systemie obrotu;***

***c) pierwszej transakcji, w przypadku gdy odnośne zbywalne papiery wartościowe podlegają wymogowi wstępnej rejestracji w formie zapisu księgowego na mocy art. 3 ust. 2;***

***d) transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych określonych w art. 3 pkt 11 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365[1b];***

---

***[1b] Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.U. L 337 z 23.12.2015, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2015/2365/oj ).***

Or. en

*Uzasadnienie*

*Wyłączenie transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych z zakresu wymogu T+1.*

**Poprawka 10**
**Auke Zijlstra**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**
**Artykuł 1 – ustęp 1**
Rozporządzenie (UE) nr 909/2014
Artykuł 5 – ustęp 2

| *Tekst proponowany przez Komisję* | *Poprawka* |
|---|---|
| 2. W przypadku transakcji na zbywalnych papierach wartościowych, o których mowa w ust. 1, które to transakcje są realizowane w systemach obrotu, zamierzona data rozrachunku nie może przypadać później niż pierwszego dnia roboczego po dokonaniu transakcji. Wymóg ten nie ma zastosowania do transakcji, które są przedmiotem prywatnych negocjacji, lecz są przeprowadzane w systemie obrotu, do transakcji, które są przeprowadzane dwustronnie, lecz zgłaszane w systemie obrotu, ani do pierwszej transakcji, w przypadku gdy odnośne zbywalne papiery wartościowe podlegają wymogowi wstępnej rejestracji w formie zapisu księgowego na mocy art. 3 ust. 2**.** | 2. W przypadku transakcji na zbywalnych papierach wartościowych, o których mowa w ust. 1, które to transakcje są realizowane w systemach obrotu, zamierzona data rozrachunku nie może przypadać później niż pierwszego dnia roboczego po dokonaniu transakcji. Wymóg ten nie ma zastosowania do transakcji ***z użyciem papierów wartościowych określonych w art. 3 pkt 11 rozporządzenia (UE) 2015/2365[1a], transakcji***, które są przedmiotem prywatnych negocjacji, lecz są przeprowadzane w systemie obrotu, do transakcji, które są przeprowadzane dwustronnie, lecz zgłaszane w systemie obrotu, ani do pierwszej transakcji, w przypadku gdy odnośne zbywalne papiery wartościowe podlegają wymogowi wstępnej rejestracji w formie zapisu księgowego na mocy art. 3 ust. 2. |

***[1a] Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.U. L 337 z 23.12.2015, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2015/2365/oj ).***

Or. en