Parlamentul European
2024-2029

Comisia pentru afaceri economice și monetare

2025/0022(COD)

2.5.2025

AMENDAMENTELE 1 - 10

Proiect de raport
Johan Van Overtveldt
(PE770.091v01-00)

Modificarea Regulamentului (UE) nr. 909/2014 în ceea ce privește introducerea unui ciclu de decontare mai scurt în Uniune

Propunere de regulament
(COM(2025)0038 – 2025/0022(COD))

Amendamentul 1
Fabio De Masi

Propunere de regulament
Considerentul 2

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(2) Perioadele de decontare mai lungi pentru tranzacții cu valori mobiliare sporesc riscurile pentru părțile la tranzacție și reduc posibilitățile cumpărătorilor și vânzătorilor de a încheia alte tranzacții. Din aceste motive, numeroase jurisdicții din țări terțe au trecut, sunt în curs de trecere sau intenționează să treacă la o perioadă de decontare de o singură zi lucrătoare după tranzacție („T+1”). Trecerea la nivel mondial la perioade de decontare mai scurte creează însă nealinieri între piețele financiare din Uniune și cele din restul lumii. Aceste nealinieri nu vor face decât să se accentueze și mai mult atunci când mai multe țări vor trece la decontarea T+1 și vor crește costurile suportate de participanții la piața Uniunii ca urmare a acestor nealinieri.	(2) Perioadele de decontare mai lungi pentru tranzacții cu valori mobiliare sporesc riscurile pentru părțile la tranzacție și reduc posibilitățile cumpărătorilor și vânzătorilor de a încheia alte tranzacții. Din aceste motive, numeroase jurisdicții din țări terțe au trecut, sunt în curs de trecere sau intenționează să treacă la o perioadă de decontare de o singură zi lucrătoare după tranzacție („T+1”). Trecerea la nivel mondial la perioade de decontare mai scurte creează însă nealinieri între piețele financiare din Uniune și cele din restul lumii. Aceste nealinieri nu vor face decât să se accentueze și mai mult atunci când mai multe țări vor trece la decontarea T+1 și vor crește costurile suportate de participanții la piața Uniunii ca urmare a acestor nealinieri. ***În plus, pe unele piețe internaționale importante, ciclul de decontare a fost deja redus mai mult, la T+0, în timp ce infrastructura Target2-Securities a Băncii Centrale Europene funcționează chiar în timp real.***

Or. en

Amendamentul 2
Auke Zijlstra

Propunere de regulament
Considerentul 2 a (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(2a) Ciclurile de decontare mai scurte ar putea duce la o gestionare mai complicată a numerarului pentru traderii

cu o componentă de schimb valutar, deoarece pieţele valutare funcţionează cu o decontare de două zile.

Or. en

Amendamentul 3
Auke Zijlstra

Propunere de regulament
Considerentul 2 b (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(2b) Ciclurile de decontare mai scurte reduc perioada de soluţionare a erorilor de procesare, incluzând un interval mai scurt pentru aprovizionarea cu lichidităţi de pe piaţa împrumuturilor de titluri de valoare pentru a acoperi poziţiile scurte, ceea ce ar putea avea un impact deosebit asupra stocurilor mai puţin lichide şi asupra vânzărilor în lipsă care au loc la sfârşitul zilei de tranzacţionare.

Or. en

Amendamentul 4
Auke Zijlstra

Propunere de regulament
Considerentul 3 a (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(3a) Totuşi, în perioada când piaţa se adaptează la noul regim de decontare mai scurt, ar putea exista o creştere iniţială a tranzacţiilor întârziate şi eşuate, ceea ce implică un risc de lichiditate ridicat şi ar creşte semnificativ costurile. Acest lucru ar putea conduce, la rândul său, la amenzi de reglementare în temeiul CSDR şi la costuri de cumpărare impuse de casele de compensare cu caracter punitiv, care ar fi compensate de furnizorii de

lichidități prin cotarea unor prețuri mai mari, ceea ce ar contraveni obiectivului de a spori competitivitatea piețelor europene de capital.

Or. en

Amendamentul 5
Auke Zijlstra

Propunere de regulament
Considerentul 4

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(4) Prin urmare, este oportun să se introducă o modificare precis direcționată a Regulamentului (UE) nr. 909/2014 în vederea scurtării actualului ciclu obligatoriu de decontare la o singură zi după data încheierii tranzacției. ***Această scurtare a*** ciclului de decontare nu ar împiedica depozitarii centrali de titluri de valoare să deconteze în mod voluntar tranzacții la aceeași dată ca data tranzacției, dacă ***dispun de capacitățile tehnologice necesare***.	(4) Prin urmare, este oportun să se introducă o modificare precis direcționată a Regulamentului (UE) nr. 909/2014 în vederea scurtării actualului ciclu obligatoriu de decontare la o singură zi după data încheierii tranzacției. ***Respectivul ciclu de decontare obligatoriu nu ar trebui să se aplice operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare, astfel cum sunt definite la articolul 3 punctul 11 din Regulamentul (UE) 2015/2365, având în vedere caracterul nestandardizat al acestui tip specific de tranzacții. Scurtarea*** ciclului de decontare nu ar împiedica depozitarii centrali de titluri de valoare să deconteze în mod voluntar tranzacții la aceeași dată ca data tranzacției, dacă ***acest lucru este fezabil tehnologic***.

Or. en

Amendamentul 6
Markus Ferber

Propunere de regulament
Considerentul 4 a (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(4a) Operațiunile de finanțare prin

instrumente financiare permit participanților la piață să își gestioneze nevoile de lichiditate și de fonduri într-un mod flexibil. Tendințele pieței indică o utilizare din ce în ce mai frecventă a acestui tip de tranzacții în locurile de tranzacționare. Având în vedere caracterul nestandardizat al acestui tip specific de tranzacții și, în special, perioadele de decontare nestandardizate care ar trebui, poate, să fie convenite de părțile la astfel de tranzacții în vederea atingerii obiectivelor, precum și pentru a evita descurajarea executării lor în locurile de tranzacționare, aceste tranzacții ar trebui să fie exceptate de la cerința ciclului de decontare T+1. Totuși, în ceea ce privește tranzacțiile de cumpărare-revânzare și de vânzare-răscumpărare, pentru a evita orice risc de eludare a cerinței ciclului de decontare T+1, ar trebui să se aplice o derogare numai dacă tranzacțiile respective sunt documentate ca operațiuni unice compuse din două tranzacții legate. Tranzacțiile de cumpărare-revânzare și tranzacțiile de vânzare-răscumpărare nedocumentate ar trebui tratate ca tranzacții obișnuite cu titluri de valoare și, prin urmare, ar trebui să facă obiectul cerinței ciclului de decontare T+1. În plus, tranzacțiile de creditare în marjă sunt deja excluse din domeniul de aplicare al cerinței, deoarece nu implică tranzacții cu valori mobiliare transferabile și, așadar, nu intră în domeniul de aplicare al Regulamentului (UE) nr. 909/2014.

Or. en

Amendamentul 7
Markus Ferber

Propunere de regulament
Considerentul 4 b (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*

(4b) Regulamentul (UE) nr. 909/2014 prevede diverse măsuri de abordare a cazurilor de neexecutare a decontării, inclusiv sancțiuni în fonduri bănești impuse participanților care cauzează neexecutarea decontării. Calculul acestor sancțiuni în fonduri bănești este determinat de parametrii specificați în Regulamentul delegat (UE) 2017/389 al Comisiei[1a]. Se așteaptă ca Comisia să urmărească evoluțiile pieței și gradul de pregătire a industriei de a respecta decontarea T+1 și să analizeze, în consecință, dacă există un risc semnificativ ca trecerea de la un ciclu de decontare T+2 la un ciclu de decontare T+1 să conducă la o creștere semnificativă a cazurilor de neexecutare a decontării. În cazul în care se identifică un astfel de risc, Comisia ar putea, dacă este necesar, să ia în considerare ajustarea temporară în consecință a Regulamentului delegat (UE) 2017/389 sau adoptarea oricărei alte măsuri adecvate în sfera împuternicirilor prevăzute în Regulamentul (UE) nr. 909/2014.

[1a] Regulamentul delegat (UE) 2017/389 al Comisiei din 11 noiembrie 2016 de completare a Regulamentului (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește parametrii pentru calcularea sancțiunilor în fonduri bănești pentru decontările neexecutate și operațiunile CSD-urilor în statele membre gazdă (JO L 65, 10.3.2017, p. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/389/oj).

Or. en

Amendamentul 8
Fabio De Masi

Propunere de regulament

Considerentul 7 a (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(7a) Comisia ar trebui să analizeze în continuare fezabilitatea scurtării ciclului de decontare în viitor la T+0. Prin urmare, ar trebui să revizuiască prezentul regulament în termen de cel mult 36 luni de la intrarea sa în vigoare, pentru a se asigura că regulamentul și infrastructurile pieței din Uniune se aliniază la domeniul de aplicare și ritmul în creștere al piețelor financiare mondiale și la cele mai bune practici ale altor regimuri internaționale de reglementare. Un ciclu de decontare T+0 este deja fezabil din punct de vedere tehnic și ar putea fi facilitat și mai mult de inovații, cum ar fi tehnologia registrelor distribuite, asigurând în același timp siguranța datelor și transparența. O nouă scurtare a ciclului de decontare ar reduce riscurile de sisteme de tranzacționare ilegale și coluzive, cum ar fi dezmembrarea dividendelor („Cum-Ex”).

Or. en

Amendamentul 9
Markus Ferber

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1
Regulamentul (UE) nr. 909/2014
Articolul 5 – alineatul 2

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(2) În ceea ce privește tranzacțiile cu valori mobiliare menționate la alineatul (1) care sunt executate în locuri de tranzacționare, data preconizată pentru decontare nu poate depăși prima zi lucrătoare după data încheierii tranzacției. Cerința respectivă nu se aplică ***tranzacțiilor care sunt negociate în particular, dar care sunt executate în***	(2) În ceea ce privește tranzacțiile cu valori mobiliare menționate la alineatul (1) care sunt executate în locuri de tranzacționare, data preconizată pentru decontare nu poate depăși prima zi lucrătoare după data încheierii tranzacției. Cerința respectivă nu se aplică***:***

locurile de tranzacționare, tranzacțiilor care sunt executate bilateral, dar care sunt raportate într-un loc de tranzacționare sau primei tranzacții în care valorile mobiliare în cauză fac obiectul unei înscrieri inițiale în cont în conformitate cu articolul 3 alineatul (2).		
	(a) tranzacțiilor care sunt negociate în particular, dar care sunt executate în locurile de tranzacționare;	
	(b) tranzacțiilor care sunt executate bilateral, dar care sunt raportate într-un loc de tranzacționare;	
	(c) primei tranzacții în care valorile mobiliare în cauză fac obiectul unei înscrieri inițiale în cont în conformitate cu articolul 3 alineatul (2);	
	(d) operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare, astfel cum sunt definite la articolul 3 punctul 11 din Regulamentul (UE) 2015/2365 al Parlamentului European și al Consiliului[1b].	
	[1b] Regulamentul (UE) 2015/2365 al Parlamentului European și al Consiliului din 25 noiembrie 2015 privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (JO L 337, 23.12.2015, p. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2015/2365/oj).	

Or. en

Justificare

Excluderea operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare din domeniul de aplicare al cerinței T+1.

Amendamentul 10
Auke Zijlstra

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1
Regulamentul (UE) nr. 909/2014
Articolul 5 – alineatul 2

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(2) În ceea ce privește tranzacțiile cu valori mobiliare menționate la alineatul (1) care sunt executate în locuri de tranzacționare, data preconizată pentru decontare nu poate depăși prima zi lucrătoare după data încheierii tranzacției. Cerința respectivă nu se aplică tranzacțiilor care sunt negociate în particular, dar care sunt executate în locurile de tranzacționare, tranzacțiilor care sunt executate bilateral, dar care sunt raportate într-un loc de tranzacționare sau primei tranzacții în care valorile mobiliare în cauză fac obiectul unei înscrieri inițiale în cont în conformitate cu articolul 3 alineatul (2).	(2) În ceea ce privește tranzacțiile cu valori mobiliare menționate la alineatul (1) care sunt executate în locuri de tranzacționare, data preconizată pentru decontare nu poate depăși prima zi lucrătoare după data încheierii tranzacției. Cerința respectivă nu se aplică ***operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare, astfel cum sunt definite la articolul 3 punctul 11 din Regulamentul (UE) 2015/2365[1a],*** tranzacțiilor care sunt negociate în particular, dar care sunt executate în locurile de tranzacționare, tranzacțiilor care sunt executate bilateral, dar care sunt raportate într-un loc de tranzacționare sau primei tranzacții în care valorile mobiliare în cauză fac obiectul unei înscrieri inițiale în cont în conformitate cu articolul 3 alineatul (2).

[1a] Regulamentul (UE) 2015/2365 al Parlamentului European și al Consiliului din 25 noiembrie 2015 privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (JO L 337, 23.12.2015, p. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2015/2365/oj).

Or. en