

V Bruselu dne 10 JUN 2011  
c/2011/3889

Vážený pan Milan Štěch  
předseda  
Senátu Parlamentu  
České republiky

Vážený pane předsedo,

děkuji za předání Evropské komisi usnesení Senátu Parlamentu České republiky ze dne 26. ledna 2011 k návrhu nařízení Evropského parlamentu a Rady o krátkém prodeji a některých aspektech swapů úvěrového selhání – KOM(2010) 482.

Evropská komise vítá podporu českého Senátu ve věci společného přístupu EU k regulaci krátkého prodeje a swapů úvěrového selhání. Máme za to, že současný rozdrobený regulatorní přístup ke krátkému prodeji a swapům úvěrového selhání omezuje účinnost dohledu a může vyústit v regulatorní arbitráž. Může rovněž způsobovat zmatek na trzích, jakož i náklady a obtíže pro účastníky trhu. Komise rovněž vítá podporu Senátu ve věci postupů náhradní koupě a pokut za opožděné vypořádání týkající se nekrytého krátkého prodeje.

Komise bere na vědomí názor Senátu, že významné krátké pozice by se měly oznamovat pouze regulátorovi a nikoli veřejnosti, avšak připomíná, že přístup, který navrhla Komise, vychází z odborného stanoviska vyloženého ve zprávě Evropského výboru regulátorů trhů s cennými papíry (CESR)<sup>1</sup>. Od přijetí této zprávy zavedla řada členských států jak důvěrné, tak veřejné zveřejňování významných krátkých pozic podle doporučení CESR a nesetkaly se s tím, že by se zhmotnily obavy z tzv. stádního chování.

Pokud jde o označování pokynů ke krátkému prodeji, Komise uznává, že s tím budou spojeny náklady, ale domnívá se, že tyto náklady budou více než vyváženy výhodami, které toto opatření přinese. Konkrétně by označování pokynů ke krátkému prodeji dále zlepšilo transparentnost a vhodně by doplnilo zveřejňování významných krátkých pozic, jelikož by regulátoři měli přístup k vnitrodenním údajům o krátkém prodeji. Zavedení označování by rovněž zajistilo větší sblížení mezi regulatorními rámci EU, USA a Hongkongu.

Co se týče v návrhu použité formulace „nepříznivé události nebo nepříznivý vývoj“, které vyvolávají intervenční opatření příslušných orgánů nebo Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy (ESMA), Komise si dovoluje upozornit Senát na článek 25 návrhu. Tento článek vyžaduje, aby Komise přijala cestou aktů v přenesené pravomoci opatření, v nichž by konkretizovala faktory a kritéria, které by příslušné orgány a orgán ESMA měly zohlednit při určování toho, kdy dochází k těmto nepříznivým událostem nebo nepříznivému vývoji.

Komise se nedomnívá, že je nutné přidat článek o fiskální neutralitě rozhodnutí orgánu ESMA, jelikož pravomoci orgánu ESMA intervenovat jsou v návrhu jednoznačně omezeny a

<sup>1</sup> CESR/10-088, „Model for a Pan-European Short Selling Disclosure Regime“ (Model celoevropského režimu sdělování informací o krátkém prodeji).

jsou jištěny určitými zárukami. Konkrétně článek 24 podmiňuje pravomoci orgánu ESMA intervenovat dvěma podmínkami, a sice existencí ohrožení řádného fungování nebo stability finančního systému s přeshraničními důsledky a nedostatečností opatření na vnitrostátní úrovni řešit takové ohrožení. Jakákoli intervence ze strany orgánu ESMA se dále smí použít jen za takových okolností nebo při splnění takových výjimek, které určil orgán ESMA, přičemž tyto výjimky se mohou konkrétně týkat činností v rámci tvorby trhu a činností na primárním trhu. Intervence orgánu ESMA podléhá dalším pojmům, zejména pak požadavku zohlednit, nakolik dané opatření řeší ohrožení nebo zvyšuje schopnost příslušných orgánů monitorovat ohrožení, nevyvolává riziko regulatorní arbitráže a nebude mít škodlivý účinek na účinnost finančních trhů, jenž by byl nesrovnatelný s jeho výhodami. A konečně, každé opatření, které orgán ESMA podnikne, bude obnovováno nejméně každé tři měsíce a nebude-li obnoveno, jeho platnost automaticky vyprší. Tento problém, který nastolil český Senát, je nicméně v současnosti projednáván s Radou a Parlamentem a Komise se zavázala, že najde funkční řešení.

Pokud jde nakonec o regulaci nekrytých swapů úvěrového selhání, Komise bere na vědomí stanovisko českého Senátu, ale domnívá se, že vyvážený přístup obsažený v jejím návrhu o krátkém prodeji představuje správnou rovnováhu a prevenci proti možným negativním důsledkům pro likviditu na trhu státních dluhopisů.

Komise velmi pozorně naslouchá názorům vnitrostátních parlamentů na její návrhy a vítá možnost výměny názorů na tuto otázku s legislativním orgánem, který zastupujete.

S úctou

