



AN COIMISIÚN
EORPACH

An Bhruiséil, 4.9.2013
SWD(2013) 316 final

DOICIMÉAD INMHEÁNACH OIBRE DE CHUID AN CHOIMISIÚIN

ACHOIMRE FEIDHMIÚCHÁIN AR AN MEASÚNÚ TIONCHAIR

a ghabhann leis an doiciméad

**Togra le haghaidh Rialacháin ó Pharlaimint na hEorpa agus ón gComhairle maidir le
Cistí Margaidh Airgid**

{COM(2013) 615 final}
{SWD(2013) 315 final}

1. RÉAMHRÁ

Tá Cistí Margaidh Airgid (CMAAnna) ina bhfoinse thábhachtach do mhaoiniú gearrthéarmach le haghaidh institiúidí airgeadais, corpráideach agus rialtas. San Eoraip, tá thart ar 22% na n-urrús fiachais gearrthéarmach a eisiúnn rialtais nó an earnáil chorpóraideach á sealbhú ag CMAAnna. Sealbhaíonn CMAAnna 38% den fhiachas gearrthéarmach a d'eisigh an earnáil baincéireachta.¹ Ar thaobh an éilimh, uirlis bainistíochta ghearrthéarmach airgid is ea CMAAnna, a chuireann leibhéal ard leachtachta, éagsúlaithe, cobhsaíochta luacha fara toradh margadh-bhunaithe ar fáil. Corparáidí a bhíonn ag féachaint lena gcuid airgid breise a infheistiú ar feadh tréimhse ama ghearr, mar shampla go dtí go mbíonn caiteachas mór, mar shampla an párolla, le híoc, is mó a úsáideann CMAAnna. Nasc ríthábhachtach is ea CMAAnna, dá bhrí sin, a thugann le chéile éileamh agus tairiscint ar airgead gearr-théarmach, níos mó ná aon aon chiste infheistíochta eile.

Agus sócmhainní faoi bhainistíocht thart ar 1,000 billiún Euro acu, is catagóir cistí iad CMAAnna atá éagsúil ó gach ciste frithpháirteach eile. Bíonn formhór na CMAAnna, thart ar 80% de na sócmhainní agus 60% de na cistí, ag feidhmiú faoi rialacha na Treorach 2009/65/CE maidir le Gnóthais le haghaidh Comhinfheistíochta in Urrúis Inaistrithe (GCUI). Is mó i bhfad meán-mhéid CMA ná meán-mhéid chiste GCUI. Mar shampla, tá CMAAnna aonair a shroicheann € 50 billiún.

Tá impleachtaí sistéamacha CMAAnna, a n-idirnascthaigh leis na heisitheoirí agus lena n-urraitheoirí bainc, ag croílár na hoibre idirnáisiúnta ar scáthbhaincéireacht. Rinne an Bord um Chobhsaíocht Airgeadais (FSB) agus institiúidí eile, amhail an Eagraíocht Idirnáisiúnta um Choimisiúin Urrús (IOSCO) agus an Bord Eorpach um Riosca Sistéamach (BERS), anailís ar CMAAnna agus ar a n-impleachtaí sistéamacha. Roghnaíodh CMAAnna, go háirithe na CMAAnna sin a choimeádann praghas cobhsaí scaireanna ar bun, i ngeall ar a ngnéithe atá cosúil le héarlaisí.

2. SAINIÚ NA FAIDHBE

Uirlis áisiúil d'infheisteoirí is ea CMAAnna, mar bíonn gnéithe iontu atá ar aon dul le taiscí bainc: rochtain mheandrach ar leachtacht agus cobhsaíocht luacha. Dáiríre níl sna CMAAnna ach cistí infheistíochta clasaiceacha, agus na rioscaí margaidh a bhíonn ag gabháil le haon infheistíocht ciste acu. Dá bhrí sin, nuair a thagann laghdú ar phraghsanna na sócmhainní ina bhfuil na CMAAnna infheistithe, go háirithe agus dálaí anáis sa mhargadh, ní féidir le CMA an gealltanais a chomhlíonadh luach an aonaid nó na scaire a d'eisigh an CMA d'infheisteoirí a chaomhnú i gcónaí agus a fhuascailt láithreach. D'fhéadfadh roinnt cistí bheith in ann a 'tacú le' luachanna scaireanna trí thacaíocht urraitheora a dheonú, ach b'fhéidir nach mbeadh an caipiteal ag cistí eile sin a dhéanamh. Is é an míbhuntáiste go mbíonn baol ann go bhfuasclódh infheisteoirí, a luaithe is a fheiceann siad riosca go bhféadfaidh CMAAnna loiceadh ar an ngeall leachtachta agus fuascailtí cobhsaí am ar bith, rud a chuirfeadh tú leis an ní ar a dtugtar "fuadar", b'fhéidir.

¹ Sa Fhrainc, sealbhaíonn CMAAnna 45% de dheimhnithe taisce arna n-eisiúint ag bainc agus 35% de na deimhnithe a d'eisigh ag corparáidí neamh-airgeadais.

Fuadair infheisteoirí, sin iarratais fuascailte ollmhóra, thobanna ó ghrúpa mór infheisteoirí a mbíonn fúthu caillteanais a sheachaint agus a bheith in ann fuascailt ar an bpraghas is airde. Bíonn tábhacht shistéamach ag baint le fuadair infheisteoirí mar tugann siad ar MMFanna a gcuid sócmhainní a dhíol go tapa chun freastal ar iarratais fuascailte. Cuireanna an bhís fuascailtí luas leis an meath i luach ghlanshócmhainní an chiste (NAV), rud a mhéadaíonn na meathanna i NAV agus an eagla go bhfuil an margadh airgid ina iomláine éagobhsaí.

Bíonn na fadhbanna a bhaineann le fuadair infheisteoirí sistéamach i ngeall ar an méid seo a leanas: (1) An dlúthnaisc idir MMFanna agus an fíorgheilleagar, (2) a nasc le hurraitheoirí. Ina theannta sin, bíonn baint ag fuadair ar MMFanna freisin le cosaint infheisteoirí, ós rud é go mbíonn daoine a fhuasclaíonn go déanach faoi mhíbhuntáiste fíor i gcomparáid le lucht na luathfhuascailte.

Tá margadh na MMFanna comhdhlúite i mbeagán Ballstát, agus tá breis is 95% den mhargadh in FR, IE agus LU maidir le sócmhainní faoi bhainistíocht. Mar sin féin, tá an margadh idirnasctha go mór le tíortha eile mar gheall ar chion ard na n-infheistíochtaí agus na n-infheisteoirí trasteorann, agus na naisc ghabhála trasteorann idir an MMF agus a n-urraitheoir a mbíonn sainchónaí air i dtíortha eile.

Gabháil leis an bhfíorgheilleagar

Le linn na géarchéime, níor leor leachtacht na MMFanna leis na hiarratais fuascailte uile a shásamh. Mar thoradh air sin chuir roinnt cistí fuascailtí ar fionraí nó chuir srianta eile leo. Dá mbainfí infheistíochtaí MMF gearrthéarmacha d'infheisteoirí, b'fhéidir go mbeadh tionchar aige sin ar eisitheoirí a bhraitheann ar airgeadas gearr-théarma trí MMFanna. Toisc go mbíonn ról lárnach ag MMFanna i maoiniú gearrthéarmach na n-eintiteas cosúil le bainc, corparáidí nó rialtais, uaireanta bíonn torthaí maicreacnamaíocha níos leithne ag fuadair infheisteoir ar MMFanna. Cé gur le bainc formhór (85%) na n-ionstraimí airgeadais EUR 1,000 billiún a eisíodh chuig MMFanna, bíonn sciar thart ar 10% ag rialtais agus bíonn timpeall 5% ag corparáidí. Úsáideann rialtais agus corparáidí an-mhór an margadh airgid mar bhealach le maoiniú gearrthéarmach a fháil, fara línte creidmheasa banc. Aon ghabháil ar an margadh maoinithe gearrthéarmach ansin, d'fhéadfadh dé deacrachtaí móra díreacha a chruthú freisin do mhaoiniú an "fhíorgheilleagair".

Gabháil le hurraitheoirí

Bhraitheadh MMFanna, go háirithe iad siúd a ghealladh fuascailt ar phraghas cobhsaí scaire, ar chaipiteal urraitheora lánroghnach lena NAV a choimeád ar bun i gcónaí agus luachanna sócmhainní ag meath. Is féidir le hurraitheoirí MMF a chinneadh tacaíocht a thabhairt d'fhonn laghdúithe i NAV a gciste a chúiteamh. Is minic a bhíonn iallach ar urraitheoirí tacú leis na MMFanna a d'urraigh siad as eagla go bhféadfadh laghdú NAV a MMFanna tús a chur le scaoll a d'fhéadfadh leathadh isteach i ngnóthaí eile an urraitheora, i ngeall ar an riosca clú. I gcás urraitheoirí bainc, is geire fós an baol toisc go bhféadfadh an scaoll scaipeadh go bonn cliant miondíola an bhainc, rud a d'fhéadfadh loiceadh an bhainc a tharraingt.

Le linn na géarchéime, tugadh faoi deara roinnt cásanna de thacaíocht urraitheora.

Ní bhíonn urraitheoirí ullamh den chuid is mó chun aghaidh a thabhairt ar shuímh den sórt sin toisc nach mbíonn an ráthaíocht "intuigthe" ina ráthaíocht léir. Ní thiomsaítear

cúlchistí caipitil le haghaidh cásanna de thacaíocht urraitheora. Dá bhrí sin, ag brath ar mhéid an chiste agus an méid brú fuascailte, d'fhéadfadh tacaíocht urraitheora a bheith níos mó ná méid na gcúlchistí atá ar fáil go héasca. Bainistínn na soláthróirí is mó MMFanna breis is € 250 billiún de shócmhainní MMF ar fud an domhain ach i gcásanna áirithe ní bhíonn ach cúpla céad milliúin mar airgead tirim atá ar fáil go héasca ina gcuid clár comhardaithe acu.

Cóir éagórach ar infheisteoirí

I bhfuadar, bíonn gach ordú fuascailte mar chúis le laghdú ar phraghas an chiste toisc go mbíonn iallach ar an gciste sócmhainní a dhíol agus costais leachtachta ag méadú leo. Cruthaíonn sé seo buntáiste don chéad duine a bhogann ach bíonn ar lucht na fuascailte déanaí (infheisteoirí miondíola go minic) na costais a bhaineann le fuascailtí luatha a iompar. Mar sin bíonn aistriú airgid ó lucht fuascailte déanaí go luathfhuascailteoirí. D'fhéadfadh costas na fuascailte bheidh ina mhíbhuntáiste substaintiúil do na fuascailteoirí déanacha toisc go bhféadfadh difríocht shuntasach a bheith ann roimh an bhfuascailt agus ina diaidh.

Iarmhairtí

Toisc go bhfuil tábhacht shistéamach ag baint le margadh an airgid agus le hurraitheoirí, b'fhéidir go mbeadh iallach ar rialtais iallach idirghabháil nuair a bhíonn géarchéim ag bagairt ar mhargadh an airgid. Chuir údarais na Stát Aontaithe plean ar bun leis an airgead go léir a infheistíodh sna MMFanna a ráthú. Bhí ar na húdarais phoiblí san Eoraip freisin gníomhú le stop a chur leis an ngabháil: Rith an Ghearmáin dlí chun an margadh a chobhsú agus d'fhógair Lucsamburg go nglacfadh sé gach beart ba ghá leis na MMFanna náisiúnta a chobhsú. Ní raibh na frithghníomhartha éagsúla ó na eagrais Eorpacha ag cabhrú le feabhas a chur ar chobhsaíocht an mhargaidh Eorpaigh ina iomláine toisc gur spreag sé sin díláithrithe ó airgead infheisteora chuig MMFanna a bhain leas as ráthaíocht den sórt sin.

Is féidir na hiarmhairtí a ghabhann le MMF a leachtú a bheith thar a bheith suaiteach don infheisteoir toisc go mbeidh fuascailtí fós ar fionraí ar feadh tréimhse fada ama agus beidh an méid beacht a aisghabhfar sa deireadh fós éiginnte do thréimhse chomh fada. Maidir leis na húsáideoirí corparáideacha a chuireann a gcuid airgid tirim in MMF, is féidir le fionraí míchumas chun an caiteachas oibríochtúil pleanáilte a dhéanamh, ar nós tuarastail a íoc, a tharraingt.

3. ANAILÍS AR CHOIMHDEACHT

Bíonn cur chuige rialála náisiúnta teoranta ann féin don Bhallstát atá i gceist. Mura ndéantar rialáil ar phróifíl táirge agus leachtacht MMF ach ag an leibhéal náisiúnta, bíonn riosca go ndíolfaí táirgí éagsúla go léir mar MMFanna. Chruthódh sé sin mearbhall d'infheisteoirí agus chuirfeadh sé bac le réimse Chothrom na Féinne a theacht chun cinn san Aontas dóibh siúd a thairgeann MMFanna d'infheisteoirí gairmiúla nó miondíola. Mar an gcéanna, bheadh gach cur chuige náisiúnta éagsúil maidir le saintréithe MMF ag cur le riosca na gabhála trasteorann, go háirithe nuair is i mBallstáit éagsúla atá na heisitheoirí agus na MMFanna lonnaithe.

Ina theannta sin, óir tá sainchónaí i mBallstáit seachas iad sin ina margaítear na cistí ar go leor oibreoirí a thairgeann MMFanna san Eoraip, ní mór creat láidir a chruthú chun gabháil thrasteorann idir an MMF agus a urraitheoir a sheachaint. Is amhlaidh is géire Tá

sé seo go háirithe géarmhíochaine nuair a bhíonn an t-urraitheoir lonnaithe i mBallstát nach féidir a bhfuil na hacmhainní buiséadacha a bannaí as urraíocht mainneachtana. Toisc gur in dhá dhlínse AE (IE agus LU) is mó atá sainchónaí ar MMFanna, dhá dhlínse nach bhfuil sainchónaí ag banc urraitheora ar bith iontu, éiríonn gné thrasteorann na tacaíochta urraitheora an-ghéar.

Dá bhrí sin, teastaíonn gníomhaíocht ar an leibhéal Eorpach.

4. CUSPÓIRÍ

Is iad seo a leanas na cuspóirí ginearálta:

- (1) Feabhas a chur ar chobhsaíocht airgeadais sa mhargadh inmheánach;
- (2) Cosaint infheisteoirí MMF a mhéadú

Ní mór na cuspóirí beartais shonracha seo a leanas a bhaint amach chun na cuspóirí ginearálta sin a bhaint amach:

- (1) Cosc a chur ar bhaol gabhála leis an bhfíorgheilleagar;
- (2) Cosc a chur ar bhaol gabhála leis an urraitheoir;
- (3) Laghdú ar na míbhuntáistí do lucht fuascailte déanach, go háirithe maidir le fuascailtí i ndálaí anáis sa mhargadh.

Ní mór na spriocanna oibríochtúla seo a leanas a bhaint amach má tá na haidhmeanna sonracha thuasluaite le baint amach:

- (1) A chinntiú gur leor leachtacht an chiste le dul i ngleic le hiarratais fuascailte na n-infheisteoirí.
- (2) Claochlaigh struchtúr MMFanna ionas gur féidir leis an ngealltanais cobhsaíochta seasamh i gcoinne dhálaí díobhálacha sa mhargadh.

5. ROGHANNA BEARTAS

D'fhoill freastal ar an gcéad cuspóir oibríochtúla (leibhéil leordhóthanacha leachtachta MMF a chinntiú), rinne seirbhísí an Choimisiúin anailís ar roghanna beartais éagsúla a chumhdaíonn na gnéithe seo a leanas: trí shásra éagsúla táillí fuascailte nó srianta, rogha amháin ar mhaolán leachtachta, rogha amháin maidir le cáilíocht sócmhainní agus éagsúlú agus roghanna ar 'phróifiliú custaiméirí' MMFanna.

D'fhoill freastal ar an gcéad cuspóir oibríochtúla (MMFanna a fheistiú le seasamh in aghaidh dhálaí díobhálacha sa mhargadh), rinne seirbhísí an Choimisiúin anailís ar roghanna beartais éagsúla a chumhdaíonn na gnéithe seo a leanas: rogha amháin ar thrédhearcacht, dhá rogha ar luacháil a éilíonn NAV ar snámh, dhá rogha a fhorchuireann maoláin NAV, rogha amháin ar stádas bainc, rogha amháin a chomhcheanglaíonn NAV ar snámh agus maolán NAV, agus rogha amháin ar rátáil.

6. MEASÚNÚ AR THIONCHAIR NA ROGHANNA A COINNÍODH

Cuspóir oibriúcháin 1: is iad roghanna atá dírithe ar an leachtacht a mhéadú, "bíodh aithne agat ar do chliaint" na roghana a moladh

Chun a chinntiú go bhfuil leachtacht an chiste leordhóthanach chun dul i ngleic le hiarrataí fuascailte na n-infheisteoirí, is ag na roghanna leachtacht na sócmhainní punainne a mhéadú agus beartas "bíodh aithne agat ar do chustaiméirí" a chur chun feidhme a bhíonn an scór is airde. An trí rogha atá bunaithe ar tháillí fuascailte nó srianta a fhorchur, os a choinne sin, laghdóidís ó bhonn tarraingteacht na MMFanna d'infheisteoirí. Léiríonn an comhairliúchán go bhféadfadh roghanna den sórt sin, ar a seal, crapadh a thabhairt sna sócmhainní iomlána atá faoi bhainistíocht na MMFanna, rud a bhainfeadh uirlis mhaoinithe thábhachtach ghearrthéarmach ón bhfíorgheilleagar. Ina theannta sin, na roghanna a chuireann srian leis na féidearthachtaí fuascailte, ardaíonn siad ceisteanna maidir lena n-éifeacht fhrith-timthriallach fhéideartha, rud nach laghdódh an riosca sistéamach ach a mhéadódh é.

Trí leachtacht na punainne a mhéadú agus ag an am céanna a chinntiú go mbíonn an phunann sách éagsúlaithe agus nach n-infheistítear i sócmhainní ar chaighdeán íseal í, is fearr a chomhlíontar an cuspóir feabhas a chur ar chumas an MMF plé le fuascailtí. Ar thaobh amháin tairbheoidh na hinfheisteoirí ó rochtain níos fearr ar an leachtacht agus ó riosca laghdaithe agus os a choinne sin, méadóidh sé seo cumas an chiste dul i ngleic le hiarrataí móra fuascailte. Tá Cuma réasúnta beag ar chostas na roghanna sin toisc gur fhorbair formhór na MMFanna rialacha inmheánacha cheana a théann sa treo sin. Tá cuma sholáimhsithe freisin hiarmhairtí ar an margadh fiachais gearrthéarmach toisc nach n-infheistítear ach cion an-bheag de na sócmhainní ag ceann fada an chuair um thorthaí gearrthéarmacha. An beartas um iarrataí fuascailte a réamh-mheas, ní choiscfidh sé ann féin fuadair ollmhóra ach fós uirlis úsáideach a bheidh ann le hinsreabhadh agus eis-sreabhadh a bhainistiú agus is féidir é a chur i bhfeidhm ar chostas beag.

Cuspóir oibriúcháin 2: is iad na roghanna atá dírithe ar an trédhearcacht a mhéadú, luachálacha cobhsaí a chinntiú agus úsáid na rátálacha a theorannú na roghanna a moladh

Na roghanna go léir a ndearnadh anailís orthu, i gcoitinne mhéadóidís an chobhsaíocht airgeadais, ag céimeanna éagsúla, ach ní bhainfeadh aon cheann de na roghanna na torthaí sin amach gan tionchair dhiúltacha. Is iad na roghanna a moladh na cinn is fearr a thagann ar chothromaíocht idir cobhsaíocht airgeadais agus costais.

An mhodheolaíocht luachála a athchóiriú, tabharfaidh sé ar ais an fhírinne léir gur gnáthchistí iad na MMFanna a bhíonn faoi réir ag luaineachtaí praghsanna. Má bhaintear úsáid as an modh amúchta costais agus slánaithe, beidh an ciste in ann phraghas cobhsaí a choimeád ar bun. Má chruthaítear ceanglas maidir le húsáid na luachála marc le marcáil, cuirfear in iúl go soiléir d'infheisteoirí gurb iad féin, agus nach é urraitheoir an chiste, a iompróidh baol na n-infheistíochtaí. Laghdóidh sé sin dreasacht an urraitheora tacaíocht a chur ar fáil, nó fiú cuirfidh sé deireadh léi. Laghdófaí an cainéal gabhála leis na hurraitheoirí, an córas baincéireachta. An NAV a chur ar snámh, sin, dá bhrí sin, an rogha is fearr leis an earnáil MMF a chobhsú agus, ina dhiaidh sin, an ghabháil a theorannú d'earnáil na baincéireachta. Ach ní féidir a chur as an áireamh go mb'fhéidir nár mhian le hinfheisteoirí áirithe infheistiú in MMFanna luaineacha, rud a d'fhéadfadh crapadh na hearnála MMF a tharraingt, ar deireadh thiar. Tá cuma níos teoranta ar na tionchair ar na bainisteoirí.

Toisc go bhfuil roinnt amhrais ann an oiriúnóidh gach infheisteoir MMF do struchtúr NAV a bheidh ar snámh, beidh soláthraí MMF in ann ciste NAV cobhsaí a choimeád ar bun. Ach ba ghá go dtairbheodh MMF NAV cobhsaí as Maolán NAV cuí, a bheadh le maoiniú ag an mbainisteoir. De réir na rogha a chomhcheanglaíonn NAV ar snámh agus Maolán NAV araon, beidh ar bhainisteoir MMFanna cobhsaí maolán a mhaoiniú arb ionann é agus 3% de na sócmhainní MMF atá faoi bhainistíocht mmf, ar a laghad. De réir na gcásanna a breathnaíodh de thacaíocht urraitheoirí le linn na géarchéime (123 cás ar MMFanna SAM), ní raibh ach 3 huairde arbh airde an tacaíocht ná 3%. Nuair a mhainnigh an Cúlchiste Príomha in 2008, chaill sé 3% ar nochtadh 1.5% le sócmhainní Lehman. Ní thabharfaidh an maolán ráthaíocht iomlán do shealbhóirí scaireanna CNAV ach sroicheann an leibhéal seo cothromaíocht idir an gá go mbeadh múnla láidir, sábháilte CNAV ann agus cumas maoinithe na mbainisteoirí. Cé go bhfuil de bhua ag rogha an NAV ar snámh go dtéann sé i ngleic leis na rioscaí sistéamacha ar bhealach an-éifeachtach, an-simplí, glacann an rogha a chomhcheanglaíonn an dá chóras leis an bhfíric go bhféadfadh sé a bheith treampánach do mhaoiniú foriomlán an gheilleagair Eorpaigh dá mbeadh ar gach MMF a NAV a chur ar snámh.

Fiú mura bhfuil i NAV cobhsaí a bhfuil maoláin NAV chuí aige ach 'dara rogha' ar NAV atá ar snámh, is féidir an meascán thuasluaite den dá rogha, faoi choinníollacha daingne, a mholadh d'fhonn a chinntiú nach gcuirfidh an beartas ginearálta an NAV a chur ar snámh isteach rómhór ar mhaoiniú gearrthéarmach foriomlán gheilleagar na hEorpa.

Beidh ar bhainisteoirí a gcuid trédhearcachta d'infheisteoirí a mhéadú, chun a bheith trédhearcach maidir leis an modh a roghnaíodh. An tsaincheist faoi fhuadair ollmhóra tar éis an rátaíl chreidmheasa a íosghrádú, ní féidir dul i ngleic léi ach amháin trí úsáid rátálacha a theorannú, ag leibhéal an chiste ar a laghad.

Tionchar ar thríú tíortha

Obair idirnáisiúnta is ea an obair ar scáthbhaincéireacht. Moltaí IOSCO ar MMFanna, chomh maith lena bhformhuiniú ag an FSB, ní mór iad a chur chun feidhme i ngach dlínse sa G20. Tá tábhacht ar leith ag baint lena chinntiú go gcuirfear na leasuithe atá beartaithe maidir le leachtacht agus cobhsaíocht MMFanna i bhfeidhm ar bhealach aonfhoirmeach, d'fhonn arbatráiste rialála agus gabháil thras-dhlínsiúil a sheachaint. Dá bhrí sin, na roghanna a moladh sa mheasúnú tionchair seo, cloíonn siad le moltaí IOSCO agus an FSB.

Is iad SAM an margadh MMF is mó sa domhan, agus éilíonn siad aird speisialta. An dá mhargadh MMF, san Eoraip agus i SAM, tá siad idirnasctha. Tá MMFanna atá bunaithe i SAM ina n-infheisteoirí tábhachtacha in ionstraimí margaidh airgid a eisíodh san Eoraip Os a choinne sin, tá MMFanna atá bunaithe san AE ina n-infheisteoirí tábhachtacha in ionstraimí margaidh airgid a eisíodh i SAM. Is amhlaidh gur foinse tábhachtach maoinithe iad MMFanna ar an dá thaobh den Atlantach, ní hamháin d'eisitheoirí corparáideacha agus do bhainc ina n-ilchríoch féin ach do na heintitis sin san ilchríoch eile chomh maith. Bhí údarais SAM páirteach freisin i bpróiseas athchóirithe MMF. Tá dlúthchaidreamh idirphlé le SAM curtha ar bun d'fhonn na céimeanna ina dhiaidh sin um rialacha a dhéanamh a chur ar chomhréim.

7. FAIREACHÁN AGUS MEASTÓIREACHT

Is tosaíocht é don Choimisiún meastóireacht ex-post ar na bearta reachtaíochta nua uile. Beidh an Rialachán atá le teacht faoi réir ag meastóireacht iomlán d'fhonn measúnú a dhéanamh, i measc rudaí eile, ar cé chomh héifeachtach agus éifeachtúil a bhí sé maidir leis cuspóirí a chuirtear i láthair sa tuarascáil seo a bhaint amach agus chun a chinneadh an gá bearta nua nó leasuithe.

Maidir le táscairí agus foinsí eolais a d'fhéadfaí a úsáid le linn na meastóireachta, úsáidfear sonraí ó fhoinsí éagsúla. Úsáidfear iad sin le faireachán a dhéanamh ar an leibhéal leachtachta, ar na cineálacha sócmhainní, ar eisitheoirí na sócmhainní agus ar infheisteoirí na CMAAnna. Beifear in ann teacht ar chonclúidí maidir le tionchair an athchóirithe ar chobhsaíocht airgeadais, arna mbunú ar na táscairí sin.