



AN COIMISIÚN
EORPACH

An Bhruiséil, 8.3.2018
SWD(2018) 57 final

**DOICIMÉAD INMHEÁNACH OIBRE DE CHUID AN CHOIMISIÚIN
ACHOIMRE FEIDHMIÚCHÁIN AR AN MEASÚNÚ TIONCHAIR**

a ghabhann leis an doiciméad

**Togra le haghaidh RIALACHÁN Ó PHARLAIMINT NA hEORPA AGUS ÓN
gCOMHAIRLE**

maidir le Soláthraithe Eorpacha Seirbhísí Sluachistiúcháin do Ghnólachtaí

agus

**Togra le haghaidh TREOIR Ó PHARLAIMINT NA hEORPA AGUS ÓN
gCOMHAIRLE**

lena leasaítear Treoir 2014/65/AE maidir le margaí in ionstraimí airgeadais

{COM(2018) 113 final} - {COM(2018) 99 final} - {SWD(2018) 56 final}

Bileog Achoimre Feidhmiúcháin
Measúnú tionchair maidir le togra reachtach le haghaidh córas seirbhísí sluachistiúcháin Eorpacha i gcomhair gnólachtaí
A. An gá atá le beart
Cén fáth? Cén fhadhb a bhfuiltear ag díriú uirthi?
Is seirbhís airgeadais atá nasctha leis an teicneolaíocht é sluachistiú a d'fhéadfadh a bheith ina chuidiú ag tionscadail ghnó a bhfuil gá acu le cistiú chomh maith le hinfheisteoirí chun a bpunann a éagsúlú. Tá ag méadú ar an tábhacht a bhaineann le sluachistiú mar chuid riachtanach den phróiseas leantach cistiúcháin do ghnólachtaí nuathionscanta agus do ghnólachtaí óga. Is minic gurb é sluachistiú an phríomhuirlis chistiúcháin le haghaidh cuideachtaí luathchéime i gcás nach bhfuil ach beagán spéise á léiriú iontu ó thaobh cistí caipitil fiontair nó fiú cistí cothromais phríobháidigh de. Is rogha mhalartach é sluachistiú ar iasachtaí bainc neamhurraithe, amhail rótharraingtí bainc nó iasachtaí ar chartaí creidmheasa, arb iad na príomhfhoinsí maoiniúcháin seachtracha do FBManna iad faoi láthair. Tá sluachistiú ina chomhlánú ar mhaoiniú bainc agus maoiniú corparáideach agus leis sin déantar na foinsí maoiniúcháin a éagsúlú sa gheilleagar. De bharr an tsluachistiúcháin tugtar deiseanna nua do dhaoine óga agus do chuideachtaí nuálaíocha, go háirithe, nach bhfuil comhthaobhacht fhairsing, sócmhainní seasta ná cuntas teiste airgeadais acu. D'ainneoin an ról thábhachtaigh sin, tá margaí sluachistiúcháin an Aontais le haghaidh maoiniú gnó tearcforbartha den chuid is mó le hais mórgheilleagair eile agus, níos tábhachtaí ná aon rud eile, níl siad in ann oibriú ar bhonn trasteorann mar is ceart. De dheasca a ilroinnte atá na córais rialála agus toisc go dtagann siad salach ar a chéile, léiríodh i staidéir agus i bhfianaise a bailíodh trí chomhairliúcháin dhíríthe nach féidir ardáin sluachistiúcháin a mhéadú ná a gcuid seirbhísí a sholáthar gan bhac ar fud na hEorpa. Ar an dóigh chéanna, seachnaíonn infheisteoirí gníomhaíocht trasteorann de dheasca easpa muiníne sna hardáin sin agus sna creata rialála ilroinnte a ghabhann leo a bhfuil feidhm acu maidir le soláthar na seirbhíse.
Cad leis a bhfuiltear ag súil ón tionscnamh seo?
Tá sé mar aidhm leis an tionscnamh go mbeifear in ann gníomhaíocht sluachistiúcháin a dhéanamh ar fud Mhargadh Aonair an Aontais le haghaidh maoiniú luathchéime agus maoiniú malartach do FBManna, i gcomhréir le cuspóir Aontas na Margaí Caipitil. Ina theannta sin, bheadh an tionscnamh ina chuidiú chun córas airgeadais an Aontais a éagsúlú a thuilleadh ar mhaithe le gníomhaithe sa mhargadh ó thaobh cobhsaíocht airgeadais, cosaint infheisteoirí agus iomaíochta de. Tá dhá chuspóir shonracha ag an tionscnamh. Is é an chéad chuspóir go bhféadfadh ardáin a mhéadú thar theorainneacha, is é sin, trí chóras ceadúnúcháin is féidir a úsáid ar fud an Aontais a chruthú gan a leagan síos gur gá údarú breise i ngach tír san Aontas. Baineann an dara cuspóir lena áirithiú go mbeidh ardáin faoi réir creat lena n-áiríteofar go ndéanfar na hardáin a bhainistiú mar is ceart agus go gcosnófar soláthraithe cistí trí dhíriú ar bhainistíocht riosca fhónta – ar iompar gnó, ar chritéir chuí chóir, ar an dícheall cuí go háirithe – agus ar nochtadh faisnéise leordhóthanach. Ba cheart go dtiocfadh méadú ar mhuinín infheisteoirí dul i mbun gníomhaíocht trasteorann mar gheall air sin.
Cad é an breisluach atá le beart a dhéanamh ar leibhéal an Aontais?
Mar chuid den bheart a dhéanfar, rachfar i ngleic leis na fadhbanna a sainaithníodh sa mheasúnú tionchair, is é sin an deacracht atá le hardán a mhéadú thar theorainneacha an Aontais mar aon leis an easpa muiníne atá ag daoine i láthair na huaire in infheistíochtaí trasteorann agus i dtiomsú airgid. Dá ndéanfaí beart ar leibhéal an Aontais, thiocfadh laghdú mór ar an gcastacht agus ar ualaí airgeadais agus riaracháin le haghaidh na bpáirtithe leasmhara go léir, i.e. ardáin sluachistiúcháin, úinéirí tionscadail agus infheisteoirí, agus, san am céanna, d'áiríteofaí cothrom iomaíochta idir na soláthraithe seirbhísí go léir a úsáideann an lipéad AE céanna.

B. Réitigh
Cad iad na roghanna beartais reachtacha agus neamhreachtacha a breithníodh? An bhfuil rogha thosaíochta ann nó nach bhfuil? Cén fáth?
Breithníodh na roghanna beartais seo a leanas sa Mheasúnú Tionchair: • Rogha 1 - Cás bunlíne (gan aon bheart a dhéanamh ar leibhéal an Aontais) • Rogha 2 - Bunaithe ar chaipiteal dea-cháile: comhchuibhiú íosta i dteannta féinrialála • Rogha 3 - Cur chuige bunaithe ar an táirge atá i gceist: sluachistiú a chuimsiú laistigh den leabhar rialacha aonair atá ann cheana • Rogha 4 - Réiteach comhlántach bunaithe ar sheirbhís: córas saorálach "Soláthraí Eorpach Sluachistiúcháin (SES)" lena saineofaí comhchaighdeán AE áirithe maidir le córais sluachistiúcháin. Tar éis meastóireacht a dhéanamh ar na tionchair agus iad a bhreithniú, measadh gurbh é an ceathrú rogha (córas SES) an rogha ab fhearr ós rud é go dtugtar creat soiléir rialála léi chun dul i ngleic leis na fadhbanna a sainathnódh, agus gur rogha chomhréireach í lena n-íoslaghdaítear costais maidir le comhlíonadh.
Na páirtithe leasmhara éagsúla agus na bearta is rogha leo Thacaigh páirtithe leasmhara le cur chuige rialála mar chuid de roinnt comhairliúcháin phoiblí oscailte. Ar an gcéad dul síos, maidir le Páipéar Uaine 2015 i leith Aontas na Margaí Caipitil, agus cé gur luaigh cúpla freagróir go soiléir nach raibh gá le haon bheart a dhéanamh ar leibhéal an Aontais, d'iarr roinnt freagróirí deimhneacht rialála ar leibhéal an Aontais chun gníomhaíocht trasteorann agus muinín bhreise a éascú tríd an trédhearcacht agus trí infheisteoirí a chosaint. Ar an dara dul síos, i gcomhthéacs chomhairliúcháin 2017 maidir leis an athbhreithniú meántearma ar Aontas na Margaí Caipitil, rinne roinnt freagróirí ráitis den chineál céanna ar son creat dlíthiúil cuí a fhorbairt le haghaidh an tsluachistiúcháin ar fud an Aontais, ionas go gcruthófaí margadh a bheadh mór a dhóthain. Ar an tríú dul síos, sa chomhairliúcháin maidir leis an teicneolaíocht airgeadais a dúndadh an 15 Meitheamh 2017, chreid an chuid is mó de na freagróirí gur cuireadh bac le gníomhaíocht sluachistiúcháin trasteorann de dheasca córais rialála náisiúnta agus gur ghá, dá bhrí sin, comhchuibhiú a dhéanamh ar leibhéal an Aontais. Ar na réimsí le haghaidh comhchuibhiú a d'fhéadfadh a bheith ann dar leo, bhí na ceanglais ar na hardáin maidir le nochtadh, ceanglais chlárúcháin agus rialacha cosanta infheisteoirí. Thairis sin, ar bhonn an mheasúnaithe tionchair tosaigh, i gcruinniú Shainghrúpa an Choiste Eorpaigh um Urrúis (an 10 Samhain 2017), thacaigh an chuid is mó de na hionadaithe sna Ballstáit le rialáil ó AE sa réimse seo (rogha 4) agus mhol cúpla Ballstát tionscnamh chun córais náisiúnta a chomhchuibhiú (rogha 3).
C. Tionchair na rogha tosaíochta
Cad iad buntáistí na rogha tosaíochta (más ann di; murab ann, cad iad buntáistí na bpríomhroghanna)?
Tá modh simplí cuimsitheach sa rogha tosaíochta chun ardáin sluachistiúcháin lena n-oibríochtaí trasteorann a mhéadú faoi lipéad AE nua. De bharr forálacha coiteanna maidir le ceanglais rialachais agus trédhearcachta le haghaidh ardán, tabharfar dearbhú d'infheisteoirí trasteorann freisin maidir le cosaint chuí a dhéanamh i leith saincheisteanna amhail coinbhleachtaí leasa nó gníomhaíochtaí calaoiseacha agus cuirfear ar an eolas ar bhealach níos fearr iad faoi na tionscadail atá á maoiniú. De bharr na mbeart ina n-iomláine, d'fhéadfadh sé go dtiocfadh laghdú EUR 20 billiún ar a laghad ar chostas na neamh-Eorpa ó thaobh mhéid nua an mhargaidh san Eoraip de. Trí dheiseanna maoiniúcháin breise a sholáthar do ghnólachtaí nuathionscanta agus do FBManna nuálacha go háirithe, meastar go mbeidh dea-thionchar ag an tionscnamh ar fhás eacnamaíoch, ar chruthú post agus ar an nuálaíocht. I láthair na huaire, fostaíonn FBManna 67 % de lucht saothair na hEorpa agus tá an-tábhacht leo chun an nuálaíocht a spreagadh. San am céanna, bíonn fadhbanna móra ag FBManna cistí a chruinniú. Deimhnítear sa suirbhé Nuáilbharaméadar 2016 ón gCoimisiún Eorpach, gur mór an chonstaic iad na deacrachtaí a bhaineann le teacht ar chistiú chun taighde agus forbairt agus tráchtálú táirgí nó seirbhísí nuálacha a spreagadh.

Cad iad costais na rogha tosaíochta (más ann di; murab ann, cad iad costais na bpríomhroghanna)?
Bíonn costais i ndáil le comhlíonadh i gceist leis na roghanna tosaíochta i gcomhair soláthraithe ardáin agus tugtar mionsonraí orthu in Iarscríbhinn 3 den Mheasúnú Tionchair. Ina theannta sin, tagann athrú orthu sin ag brath ar an amhlaidh a údaraíodh nó nár údaraíodh an t-eintiteas rialáilte faoi MiFID cheana agus an amhlaidh a lorgaíonn nó a lorg soláthraithe ardáin údarú san iliomad tíortha. Tiocfaidh méadú ar chostais i ndáil le comhlíonadh má bhíonn gníomhaíocht an ardáin neamhrialáilte agus mura mbeidh sé ag soláthar seirbhísí nó mura mbeidh sé beartaithe aige seirbhísí a sholáthar ach i dtír amháin. D'fhéadfadh sé go mbeadh costais i gceist leis an rogha tosaíochta i gcomhair údaráis riaracháin freisin. D'fhéadfadh roinnt impleachtaí buiséadacha a bheith ag an togra do ÚEUM, agus meastar gurb é EUR 2.5 milliún a bheadh i gceist leis sin, a bheadh le roinnt idir an earnáil tionsclaíochta agus buiséad an Aontais le linn na chéad bhliana ina gcuirtear chun feidhme ina iomláine é.
Cén difear a dhéanfar do ghnólachtaí, do FBManna agus do mhicrifhiontair?
Gnólachtaí, FBManna agus micrifhiontair is mó a úsáideann ardáin sluachistiúcháin. Mar sin, de bharr an tionscnaimh seo áiritheofar go mbeidh foinsí cistiúcháin breise ar fáil dóibh mar rogha mhalartach ar bhearta maoiniúcháin traidisiúnta amhail iasachtaí bainc, rótharraingtí agus fiacha cárta creidmheasa ar mór an costas a chuirtear ar ghnólachtaí luathchéime go minic dá ndeasca. Ós rud é gur gnách gurb ísle an mheántáille a bhaineann le teacht ar shluachistiú ná na costais a bhaineann le cistiú bainc gearrthéarmach, d'fhéadfadh sé go dtiocfadh laghdú ar chostais chistiúcháin do FBManna le linn chéadchéim agus luathchéim a leata tosaigh mar gheall ar an tionscnamh.
An imreofar tionchar suntasach ar bhuiséid náisiúnta agus ar údaráis riaracháin náisiúnta?
Tá impleachtaí ag gabháil leis an rogha tosaíochta ó thaobh costas agus ualach riaracháin de d'údaráis inniúla náisiúnta agus do ÚEUM. Beidh méid agus dáileachán na gcostas sin ag brath ar na ceanglais bheachta a chuirfear ar SESanna agus ar na cúraimí maoirseachta agus faireacháin a bhaineann leo. Mar sin féin, beidh na himpleachtaí costais do mhaoirseoirí i bhfad níos ísle ná na costais a eascróidh as údarú faoi MiFID. Cé nach bhfuil aon mheastachán nithiúla ar fáil i dtaca le leibhéal na gcostas, is féidir glacadh leis go mbeidh na costais mhaoirseachta inchurtha leis na costais a bhaineann le córais náisiúnta nach gcumhdaítear ach gníomhaíocht an 'tseachadta orduithe' leo. Ag brath ar rannpháirtíocht ÚEUM sa phróiseas údarúcháin agus maoirseachta, beidh tionchar costais ar bhuiséad an Aontais freisin. Má ghlactar leis go mbeidh sé de chúram ar ÚEUM SESanna a údarú, meastar go mbeidh costais aonuaire EUR 500 000 nó mar sin i gceist chun córais TF ar leith a chur ar bun agus socrú a dhéanamh le go ngabhfadh foireann an próiseas údarúcháin de láimh.
An mbeidh aon tionchar suntasach eile i gceist? <u>6 líne ar a mhéad</u>
Ceann ar bith.
D. Obair leantach
Cathain a dhéanfar athbhreithniú ar an mbeartas?
Tá borradh tapa faoi mhargadh an tsluachistiúcháin agus tagann samhlacha gnó chun cinn i gcomhréir le forbairtí teicneolaíochta gasta. Dá bhrí sin, déanfar faireachán ar ábharthacht an chur chuige beartais ar bhonn rialta i gcomhréir leis an gcur chuige maidir le Rialáil Níos Fearr chun a áirithiú go mbeidh raon na gníomhaíochta (sluachistiú atá bunaithe ar infheistíocht agus ar iasachtaí i dtionscadail suas le EUR 1 milliún) agus méid na mbeart ag teacht lena gcuspóirí i gcónaí agus nach n-éireoidh siad díréireach.