Mišljenje Europskog gospodarskog i socijalnog odbora o temi „Komunikacija Komisije Europskom parlamentu, Vijeću, Europskoj središnjoj banci i Europskom gospodarskom i socijalnom odboru – Put prema snažnijem klirinškom sustavu EU-a”

(COM(2022) 696 final)

i o temi „Prijedlog uredbe Europskog parlamenta i Vijeća o izmjeni uredbi (EU) br. 648/2012, (EU) br. 575/2013 i (EU) 2017/1131 u pogledu mjera za ublažavanje prekomjerne izloženosti središnjim drugim ugovornim stranama trećih zemalja i poboljšanje učinkovitosti tržišta poravnanja u Uniji”

(COM(2022) 697 final – 2022/0403 (COD))

(2023/C 184/09)

Izvjestitelj: **Florian MARIN**

Zahtjev za savjetovanje:	Vijeće, 31.1.2023.
	Europski parlament, 1.2.2023.
	Europska komisija, 8.2.2023.
Pravna osnova:	članak 114. Ugovora o funkcioniranju Europske unije
Nadležna stručna skupina:	Stručna skupina za ekonomsku i monetarnu uniju te ekonomsku i socijalnu koheziju
Datum usvajanja u Stručnoj skupini:	2.3.2023.
Datum usvajanja na plenarnom zasjedanju:	22.3.2023.
Plenarno zasjedanje br.:	577
Rezultat glasanja	
(za/protiv/suzdržani):	201/1/3

1. **Zaključci i preporuke**

1.1. Odbor pozdravlja predmetni prijedlog uredbe ([1]) i nastojanje Komisije da osigura stratešku autonomiju naših tržišta kapitala, poveća unutarnje klirinške kapacitete i učini klirinški sustav EU-a sigurnijim i snažnijim. Smatra da je za financijsku stabilnost tržištâ kapitala EU-a neophodno da ona raspolažu konkurentnim i učinkovitim klirinškim sustavom.

1.2. EGSO predlaže da klirinške kuće sa sjedištem u EU-u razvijaju i osmišljavaju svoje okvire kapaciteta te ulažu u njihovo poboljšanje kako bi se subjekte na tržištu potaknulo da svoje transakcije poravnavaju u EU-u.

1.3. Odbor smatra da je trebalo provesti sveobuhvatan plan za poticanje prelaska na klirinške operatere sa sjedištem u EU-u odmah nakon Brexita te je razočaran sporim procesom donošenja odluka o tržištu izvedenica čija vrijednost iznosi 81 bilijun eura. EGSO je očekivao jasniji stav o smanjenju izloženosti središnjim drugim ugovornim stranama iz Ujedinjene Kraljevine te konkretnija pravila i poticaje za prelazak na središnje druge ugovorne strane sa sjedištem u EU-u.

1.4. EGSO smatra da je ključno imati konkretne podatke o sustavu poravnanja EU-a koji obuhvaćaju sve vrste i količine imovine te smatra da je u tom pogledu potrebno učiniti više. Odnos između prikupljenih podataka i dinamike rizika trebao bi se redovito razmatrati kako bi se točno razumjeli rizici za financijsku stabilnost. EGSO cijeni to što se u modelima rizika, osim financijskog rizika, moraju uzeti u obzir socijalni, upravljački i okolišni rizici središnjih drugih ugovornih strana te bi oni trebali biti jednako važni u raznim scenarijima i analizama rizika.

([1]) COM(2022) 697 final.

1.5. EGSO zahtijeva sveobuhvatnu procjenu mogućih dodatnih troškova za Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala (ESMA) i druga tijela EU-a u pogledu radne snage, IT sustava, zajedničkih nadzornih timova i predloženog zajedničkog mehanizma praćenja.

1.6. S obzirom na dodatne ovlasti koje su ESMA-i dodijeljene izmjenama Uredbe EMIR iz 2019. i predmetnim prijedlogom uredbe, EGSO se zalaže za uspostavu sustava provjere i ravnoteže u pogledu aktivnosti ESMA-e. Odbor predlaže da ESMA učini više kako bi odredila da znatan dio usluga koje se pružaju klijentima iz EU-a moraju poravnavati središnje druge ugovorne strane.

1.7. Kad je riječ o unutargrupnim transakcijama, Odbor cijeni odluku da se subjekti iz zemalja koje su na popisu nekooperativnih jurisdikcija u porezne svrhe i onih koje su na popisu visokorizičnih jurisdikcija u svrhu sprečavanja pranja novca i financiranja terorizma ne izuzimaju od obveza poravnanja i zahtjeva za iznos nadoknade.

1.8. EGSO je razočaran zbog toga što Komisija nije provela sveobuhvatnu procjenu postojećeg okvira i načina na koji se privlačnost tržišta EU-a promijenila posljednjih godina, s obzirom na to da je Uredba posljednji put izmijenjena prije više od tri godine. Odbor pozdravlja uvođenje članka 7.b i traži od ESMA-e da godinu dana nakon stupanja na snagu uredbe podnese izvješće o glavnim razlozima za upotrebu središnjih drugih ugovornih strana izvan EU-a.

1.9. Odbor predlaže da središnje druge ugovorne strane iz EU-a budu transparentne u pogledu svojih naknada, maržnih poziva i mjera tijekom razdoblja tržišnog stresa kako bi se poboljšala predvidljivost za sve sudionike na tržištu.

1.10. EGSO traži od Komisije da objasni konkretnu definiciju pojma „hitno” u predloženim izmjenama članka 20. i traži od suzakonodavaca da utvrde koja se izuzeća smatraju „hitnim” odlukama.

1.11. EGSO podržava predložene izmjene članka 23. u pogledu osnivanja zajedničkih nadzornih timova i zajedničkog mehanizma praćenja. Odbor predlaže da se civilno društvo uključi u mehanizam praćenja uspostavljen u skladu s člankom 23.c i da EGSO kao promatrač sudjeluje u zajedničkom mehanizmu praćenja.

1.12. EGSO smatra da je rok od pet godina u kojem Komisija mora preispitati primjenu uredbe predugačak. Također smatra da bi trebalo učiniti više kako bi se skratilo vrijeme potrebno za izdavanje odobrenja ili produljenje aktivnosti i usluga, kao i izgradila središnja baza podataka. EGSO traži veću interoperabilnost europskog klirinškog sustava, kao i smanjenje administrativnog opterećenja i jednostavnija rješenja za pristup.

1.13. Odbor podržava povećanu transparentnost koju donose izmjene članka 38. kojima se propisuje da članovi sustava poravnanja i klijenti koji pružaju usluge poravnanja moraju obavijestiti svoje klijente i potencijalne klijente o modelima marže i mogućim gubicima ili drugim troškovima.

2. **Kontekst mišljenja**

2.1. Unija tržišta kapitala, koju je Europska komisija pokrenula 2015., ambiciozan je dugoročni projekt usmjeren na osiguravanje slobodnog protoka kapitala u Uniji, što je jedna od četiriju temeljnih sloboda jedinstvenog tržišta. Brexit je znatno smanjio globalnu ulogu Europe na tržištima kapitala, pri čemu se njezina aktivnost u svijetu smanjila s 22 %, koliko je iznosila prije Brexita, na samo 14 % ([2]). Trideset godina nakon pokretanja jedinstvenog tržišta, dvadeset godina nakon uvođenja eura i sedam godina nakon pokretanja inicijative za uniju tržišta kapitala, EU i dalje mora raditi na stvaranju jedinstvenog tržišta kapitala.

2.2. Uredbom EMIR REFIT ([3]) i uredbom EMIR 2.2 ([4]) osigurava se veća transparentnost u pogledu središnjih drugih ugovornih strana trećih zemalja, uvode se izmjene obveze poravnanje i dodjeljuju se dodatne ovlasti ESMA-i, nadzornom tijelu EU-a. Ovim se prijedlogom uredbe ESMA-i dodjeljuje još više ovlasti. Budući da je klirinški kapacitet važan dio unije tržišta kapitala, europska financijska tržišta ugrožena su zbog prekomjerne ovisnosti o uslugama koje pružaju središnje druge ugovorne strane trećih zemalja, posebno u Ujedinjenoj Kraljevini. U okviru sporazuma o Brexitu EU je dopustio klirinškim kućama Ujedinjene Kraljevine da nastave pružati usluge sudionicima na tržištu EU-a do kraja lipnja 2022. Taj je rok produljen za tri godine zbog prijetnje stabilnosti financijskog tržišta kako bi se omogućilo dovoljno vremena za postupno preusmjeravanje poslova poravnanja u EU-u.

([2]) Izvješće – Nova vizija za tržišta kapitala EU-a.
([3]) SL L 141, 28.5. 2019., str. 42.
([4]) SL L 322, 12.12. 2019., str. 1.

2.3. Prijedlogom uredbe nastoje se osigurati dodatna stabilnost, predvidljivost i proporcionalnost za sve pružatelje usluga s obvezama poravnanja te se uvode zahtjevi za sudionike na tržištu da prijave koliko su ovisni o trećim zemljama u obradi svojih transakcija izvedenicama. Predložene izmjene usmjerene su i na mjere za povećanje privlačnosti središnjih drugih ugovornih strana iz EU-a i smanjenje administrativnog opterećenja, kao i na promicanje središnjeg poravnanja u EU-u obvezivanjem pružatelja usluga poravnanja da imaju aktivan račun u središnjim drugim ugovornim stranama u EU-u i dodjeljivanje lokalnim tijelima ovlasti potrebnih za nadzor rizika povezanih s prekograničnim transakcijama.

3. **Opće napomene**

3.1. EGSO već duže vrijeme poziva na donošenje zakonodavstva kojim bi se tržišta kapitala EU-a ojačala i učinila stabilnijima i privlačnijima ([5]). S obzirom na skorašnje geopolitičke događaje (ruska invazija na Ukrajinu, povećanje cijena energije, geopolitička napetost u mnogim dijelovima svijeta i pandemija COVID-a 19) i neposredne posljedice na gospodarsko okruženje, EGSO ističe da je potrebno brzo djelovati kako bi se zaštitila i povećala stabilnost financijskih tržišta EU-a. Smatra da je za financijsku stabilnost tržištâ kapitala EU-a od presudne važnosti da raspolažu konkurentnim i učinkovitim klirinškim sustavom.

3.2. Odbor pozdravlja predmetni prijedlog uredbe i namjeru Komisije da djeluje kako bi osigurala stratešku autonomiju naših tržišta kapitala, izgradila naše unutarnje klirinške kapacitete i osigurala veću sigurnost i otpornost klirinškog sustava. Pri jačanju tržišta poravnanja u EU-u trebalo bi uzeti u obzir troškove koje za sobom povlači migracija kapitala s tržišta poravnanja izvan EU-a, potrebu za zaštitom pristupa temeljenog na riziku te međuovisnost financijskih tržišta trećih zemalja i financijskih tržišta EU-a.

3.3. Prijedlog izmjene uredbe EMIR uslijedio je nakon drastičnog povećanja cijena energije u Europi, koje je uglavnom prouzročio neopravdani napad Rusije na Ukrajinu; to je dovelo do nestabilnosti na tržištima poravnanja, pri čemu pojedina poduzeća nisu mogla osigurati kolateral za svoje ugovore o izvedenicama. EGSO poziva na to da konsolidacija klirinškog sektora u EU-u ostane prioritet. Trebalo bi razmotriti cijenu, likvidnost, rizik, marže, regulaciju i učinkovitost u cilju povećanja konkurentnosti klirinškog sustava EU-a. Odbor podržava potrebu za skraćivanjem vremena potrebnog za izdavanje odobrenja ili produljenje aktivnosti i usluga, kao i potrebu da se izgradi središnja baza podataka.

3.4. Odbor smatra da druge ugovorne strane sa sjedištem u EU-u moraju osmisliti i izraditi okvire kapaciteta te ulagati u njihovo poboljšanje kako bi pružatelje usluga na tržištu uvjerile da svoje transakcije poravnaju u EU-u, prije svega jačanjem tehnologije i operativnih sposobnosti, osiguravanjem bolje suradnje među sudionicima na tržištu i poboljšanjem praksi upravljanja rizicima. Kako bi se poboljšala predvidljivost, druge ugovorne strane moraju biti transparentne u pogledu svojih naknada, maržnih poziva i djelovanja tijekom razdoblja tržišnog stresa.

3.5. Stabilna tržišta kapitala zahtijevaju uravnoteženo i stabilno tržište rada. EGSO cijeni to što se u modelima rizika, osim financijskog rizika, moraju uzeti u obzir socijalni, upravljački i okolišni rizici središnjih drugih ugovornih strana te cijeni to što bi oni trebali biti jednako važni u raznim scenarijima i analizama rizika.

3.6. EGSO cijeni savjetovanje koje je Komisija provela početkom 2022., sastanke s predstavnicima i predstavnicama država članica i Europskog parlamenta, financijskim službama te gospodarskim i financijskim odborima, kao i bilateralne sastanke s relevantnim dionicima.

3.7. EGSO je razočaran što je rok do kojeg klirinške kuće sa sjedištem u Ujedinjenoj Kraljevini imaju neograničen pristup dionicima sa sjedištem u EU-u produljen za tri godine, odnosno do 30. lipnja 2025. Smatra da je odmah nakon Brexita trebalo uspostaviti temeljit plan za poticanje prelaska na pružatelje usluga poravnanja sa sjedištem na tržištu EU-a. Odbor kritizira raniji nedostatak odgovora, ograničeno savjetovanje i spor proces donošenja odluka o tržištu izvedenica čija vrijednost iznosi 81 bilijun eura.

3.8. Europske banke imaju koristi od prisutnosti većeg broja valuta na tržištu Ujedinjene Kraljevine, a prelaskom na europske klirinške kuće uspostavio bi se klirinški postupak u eurima, što bi izazvalo znatne troškove za bankarski sustav. Iako EGSO podržava taj prelazak i smatra da se on mora što prije ostvariti, naglašava da treba osigurati odgovarajuće poticaje kako bi se spriječilo preusmjeravanje banaka na druga tržišta. Trebalo bi razmotriti uvođenje ciljanijih i prilagođenijih poticaja kako bi se konsolidirao klirinški sektor u EU-u.

([5]) SL C 155, 30.4.2021, str. 20.

3.9. Budući da mnogi pružatelji usluga na tržištu EU-a poravnavaju svoje transakcije izvedenicama u drugim zemljama, EGSO je očekivao jasniji stav protiv tog trenda i konkretnija pravila i poticaje kojima bi se potaknuo prelazak na središnje druge ugovorne strane sa sjedištem u EU-u. Odbor je očekivao da će se barem od javnih tijela tražiti da svoje transakcije poravnaju u EU-u i poziva na jasnu viziju kako bi se ta ovisnost što prije okončala.

3.10. EGSO smatra da bi pri razvoju aktivnosti poravnanja u EU-u trebalo uzeti u obzir cijeli lanac opskrbe, u korist sudionika na tržištu. Pri smanjenju izloženosti središnjim drugim ugovornim stranama iz Ujedinjene Kraljevine trebalo bi pažljivo upravljati likvidnošću tržišta, uz dugoročniju perspektivu i standardizaciju zahtjeva za pristup tržištu poravnanja EU-a. Trebalo bi uzeti u obzir pripremu klijenata za poravnanje i provesti razne simulacije u njihovom interesu. Odbor također smatra da bi ESMA trebala pažljivo prilagoditi mjere malim i srednjim sudionicima na tržištu.

3.11. EGSO ističe važnost uloge središnjih drugih ugovornih strana trećih zemalja u financijskoj stabilnosti EU-a. Važno je smanjiti koncentracijske rizike i osigurati da se odnosi s tim središnjim drugim ugovornim stranama temelje na transparentnom, predvidljivom, proporcionalnom pristupu koji je usmjeren na rizike. Ovim će se prijedlogom uredbe ESMA-i dodijeliti još veće ovlasti, a EGSO bi želio da se uspostavi sustav provjere i ravnoteže u pogledu aktivnosti ESMA-e.

3.12. EGSO predlaže da je, kako bi se dobila jasna predodžba u svrhu praćenja, važno imati konkretne podatke o klirinškom sustavu EU-a; ti podaci moraju biti usporedivi i obuhvaćati sve kategorije i obujme imovine. Važno je prikupiti prave podatke kako bi se dobila precizna predodžba rizika za financijsku stabilnost, a sinergija između prikupljenih podataka i dinamike rizika trebala bi se sustavno uzimati u obzir. EGSO smatra da je u tom pogledu potrebno učiniti više.

3.13. Treba stvoriti više sinergija između aktivnosti poravnanja i jedinstvene europske pristupne točke. Jedinstvenom europskom pristupnom točkom promiču se financije temeljene na podacima i znatno se poboljšava pristup društava, poduzeća i financijskih institucija podacima i informacijama subjekata te se gospodarstvo priprema za digitalnu budućnost, jača se digitalna suverenost, povećava brzina protoka informacija i utvrđuju zajednički standardi, s naglaskom na podacima, tehnologiji i infrastrukturi ([6]) .

3.14. EGSO podržava prijedlog da se ublaže pravila uredbe EMIR o izvedenicama i da se omogući prihvaćanje bankovnih jamstava i akreditiva kao visokolikvidnih kolaterala jer se tim negotovinskim alternativama osigurava likvidnost tržišta i one se već u velikoj mjeri upotrebljavaju na naprednijim tržištima kapitala, kao što je tržište SAD-a. EGSO podržava veću ulogu središnjih banaka u zaštiti potrošača EU-a.

3.15. EGSO podržava predložene izmjene članaka 11., 14., 15. i 17. u pogledu četveromjesečnog razdoblja provedbe za nefinancijske druge ugovorne strane koje su prvi put obvezne razmjenjivati kolateral te u pogledu kraćih i manje složenih postupaka kojima središnje druge ugovorne strane proširuju svoje proizvode. Odbor pozdravlja predložene izmjene jer će se njima pojednostaviti postupak proširenja aktivnosti i usluga te izdavanja i odbijanja odobrenja. U europskom klirinškom sustavu potrebno je više interoperabilnosti, zajedno s manjim administrativnim opterećenjem i jednostavnijim rješenjima za pristup.

4. **Posebne napomene**

4.1. EGSO se ne slaže s izjavom Europske komisije da „ova zakonodavna inicijativa neće utjecati na rashode ESMA-e ni drugih tijela Europske unije” i smatra da će se u područjima kao što su radna snaga, informatički sustavi, zajednički nadzorni timovi i predloženi zajednički mehanizam praćenja troškovi povećati. Odbor primjećuje da u predloženoj izmjeni članka 90. Komisija traži od ESMA-e da izvijesti o „potrebama za osobljem i resursima”. EGSO stoga poziva na detaljnu procjenu dodatnih troškova kako bi se izračunao i naveo procijenjeni utjecaj na proračun.

4.2. EGSO prima na znanje i podržava prijedlog Komisije o uvođenju zahtjeva da svi sudionici na tržištu koji podliježu obvezama poravnanja moraju imati račun u središnjim drugim ugovornim stranama EU-a. Traži od ESMA-e da, nakon savjetovanja s Europskim nadzornim tijelom za bankarstvo, Europskim nadzornim tijelom za osiguranje i strukovno mirovinsko osiguranje, Europskim odborom za sistemske rizike i Europskim sustavom središnjih banaka, utvrdi znatan udio usluga koje se pružaju njihovim klijentima iz EU-a za koje će se utvrditi da su od velike sistemske važnosti i da ih moraju poravnavati središnje druge ugovorne strane iz EU-a.

([6]) SL C 290, 29.7.2022, str. 58.

4.3. Odbor pozdravlja namjeru da se od sudionika na tržištu traži da dostavljaju točne podatke i stupanj ovisnosti o inozemnim klirinškim kućama. Odbor očekuje od ESMA-e da brzo razvije tehničke standarde u kojima se utvrđuju te informacije; sa zanimanjem iščekuje detaljno izvješće godinu dana nakon stupanja na snagu uredbe EMIR i očekuje da će se ta uredba izmijeniti na odgovarajući način.

4.4. Kad je riječ o unutargrupnim transakcijama, EGSO cijeni to što subjekti iz zemalja koje su na popisu nekooperativnih jurisdikcija u porezne svrhe i onih koje su na popisu visokorizičnih jurisdikcija u svrhu sprečavanja pranja novca i financiranja terorizma nisu izuzeti od obveze poravnavanja i zahtjevâ za iznos nadoknade. Odbor u potpunosti podržava administrativne mjere koje se odnose na te jurisdikcije i smatra da ti subjekti predstavljaju znatnu prijetnju financijskom sustavu EU-a.

4.5. Iako digitalno ažuriranje podrazumijeva dodatne proračunske potrebe, EGSO smatra da je ključno provesti digitalna ulaganja kako bi se podržala predložena ažuriranja uredbe EMIR. Odbor cijeni prijedlog o naprednom informatičkom programu za podnošenje nadzornih dokumenata putem interneta, koji bi bio dostupan svim relevantnim tijelima.

4.6. EGSO je razočaran zbog toga što Komisija nije provela temeljitu evaluaciju postojećeg okvira s obzirom na to da je ta uredba posljednji put izmijenjena prije više od tri godine. Nadalje, kako bi aktualne izmjene bile svrsishodne, Odbor smatra da je bila potrebna ciljana analiza toga kako se posljednjih godina promijenila privlačnost tržišta EU-a, posebno u vezi s nedavnim značajnim geopolitičkim kretanjima.

4.7. Odbor navodi da tehnički standardi razvijeni u skladu s člankom 7. trebaju biti transparentni i uključivi. Također bi trebalo uzeti u obzir mogućnost uvođenja promjena kojima bi se omogućila brza prilagodba tih standarda. Za upravitelje imovinom važno je da se osiguraju alati za usporedbu cijena za troškove izvršenja, troškove poravnanja i troškove članova sustava poravnanja.

4.8. Odbor pozdravlja uvođenje članka 7.b u kojemu se navodi da pružatelji usluga poravnanja moraju izvješćivati o opsegu poravnanja u središnjoj drugoj ugovornoj strani treće zemlje i da su obavezni svoje klijente obavijestiti o mogućnosti poravnanja relevantnog ugovora u središnjoj drugoj ugovornoj strani EU-a. Odbor traži od ESMA-e da razvije standardizirani postupak izvješćivanja koji će se primjenjivati u svim državama članicama te preporučuje da se godinu dana nakon što predmetna uredba stupi na snagu predstavi izvješće o glavnim razlozima zbog kojih se koriste središnje druge ugovorne strane trećih zemalja. Također bi trebalo pozorno upravljati zajedničkim pristupom novčanim kaznama za tržišne subjekte kako bi se osigurala proporcionalnost na jedinstvenom tržištu.

4.9. Odbor traži od Komisije da pojasni točno značenje riječi „hitno” u predloženim izmjenama članka 20. te traži od suzakonodavaca da se dogovore oko toga koja su izuzeća obuhvaćena „hitnom” odlukom i da ih navedu.

4.10. EGSO podržava predložene izmjene članka 23. u pogledu uspostave zajedničkih nadzornih timova i zajedničkog mehanizma za praćenje, no napominje da će one utjecati na proračun jer će ta tijela morati zaposliti više osoblja, među ostalim i za ESMA-u. EGSO predlaže da se civilno društvo uključi u mehanizam praćenja uspostavljen člankom 23.c, posebno u pogledu budućih odluka o politikama.

4.11. Odgovarajuća evaluacija međupovezanosti, međusobnih veza i koncentracijskog rizika u okviru Nadzornog odbora za središnje druge ugovorne strane (članak 24.a) također zahtijeva sudjelovanje civilnog društva, a EGSO bi trebao biti dio zajedničkog mehanizma za praćenje kao promatrač. Trebalo bi uzeti u obzir potrebu za smanjenjem preklapanja odgovornosti velikog broja tijela uključenih u klirinški sustav. Suradnja između europskih i nacionalnih tijela trebala bi biti učinkovita i prilagođena dinamici tržišnih rizika.

4.12. Rok od pet godina u kojemu Komisija treba pažljivo preispitati primjenu predmetne uredbe nakon njezina stupanja na snagu čini se vrlo dugim s obzirom na razdoblje između izmjena uredbe EMIR. Nadalje, EGSO je očekivao da će, kako je dogovoreno, Komisija 2. siječnja 2023. objaviti izvješće o primjeni uredbi EMIR REFIT i EMIR 2.2, ali Komisija sada predlaže njegovo otkazivanje. Odbor se protivi tom prijedlogu i smatra da bi mogao dovesti do toga da se izmjene uredbe EMIR uopće ne ocijene s obzirom na posljedične izmjene koje su u tu uredbu već uvedene.

4.13. Naposljetku, Odbor podržava povećanu transparentnost koju donosi prijedlog izmjene članka 38. u pogledu obveze članova sustava poravnanja i klijenata koji pružaju usluge poravnanja da obavijeste svoje klijente i potencijalne klijente o modelima marže i mogućim gubicima ili drugim troškovima ako središnja druga ugovorna strana primijeni mjere oporavka. EGSO smatra da bi članovi sustava poravnanja također trebali doprinositi poboljšanju transparentnosti unutar klirinškog sustava EU-a.

Bruxelles, 22. ožujka 2023.

Predsjednica
Europskog gospodarskog i socijalnog odbora
Christa SCHWENG