

Brusel 10. listopadu 2015
(OR. en)

13922/15

EF 199
ECOFIN 840
SURE 29
UEM 398

VÝSLEDEK JEDNÁNÍ

Odesílatel:	Generální sekretariát Rady
Příjemce:	Delegace
Č. předchozího dokumentu:	13531/15 + COR 1
Předmět:	Akční plán Komise pro vytváření unie kapitálových trhů - závěry Rady (10. listopadu 2015)

Delegace naleznou v příloze závěry Rady k akčnímu plánu Komise pro vytváření unie kapitálových trhů, přijaté Radou na jejím 3421. zasedání, které se konalo dne 10. listopadu 2015.

Závěry Rady k akčnímu plánu Komise pro vytváření unie kapitálových trhů

Rada:

1. PŘIPOMÍNÁ své závěry ze dne 19. června 2015 o unii kapitálových trhů¹ vybízející Komisi, aby vypracovala komplexní, cílený a ambiciózní akční plán pro vytvoření unie kapitálových trhů (CMU) jakožto páky pro větší zaměstnanost, růst a investice;
2. VÍTÁ skutečnost, že Komise přijala akční plán pro vytváření unie kapitálových trhů², zahrnující postupný přístup založený na důkladné analýze, a že předložila první soubor konkrétnějších návrhů a iniciativ³; a ZDŮRAZŇUJE, že je důležité zachovat dynamiku i v dlouhodobém horizontu s pomocí konkrétního a ambiciózního programu pro další probíhající činnosti;

¹ Dokument 10148/15.

² Dokument 12263/15.

³ Komisí vypracovaný návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady, kterým se stanoví společná pravidla pro sekuritizaci a vytváří rámec pro jednoduchou, transparentní a standardizovanou sekuritizaci a kterým se mění směrnice 2009/65/ES, 2009/138/ES, 2011/61/EU a nařízení (ES) č. 1060/2009 a (EU) č. 648/2012; Komisí vypracovaný návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady, kterým se mění nařízení (EU) č. 575/2013 o obezřetnostních požadavcích na úvěrové instituce a investiční podniky; konzultační dokument týkající se krytých dluhopisů; konzultace týkající se fondů rizikového kapitálu a fondů sociálního podnikání; výzva ke sdělení skutečností v souvislosti s regulačním rámcem EU v oblasti finančních služeb.

3. PŘIPOMÍNÁ, že unie kapitálových trhů je důležitým pilířem investičního plánu Komise na podporu zaměstnanosti a růstu v Evropě pomocí dalšího uplatňování třístupňového přístupu (zahrnujícího fiskální konsolidaci podporující růst, strukturální reformy a investice), jakož i odstraněním neopodstatněných překážek přeshraničních investic a diverzifikováním zdrojů financování, čímž podpoří zejména financování infrastruktury a malých a středních podniků;
4. ZDŮRAZŇUJE význam unie kapitálových trhů jako projektu společného významu pro EU-28 a jako priority pro dokončení hospodářské a měnové unie⁴, VÍTÁ skutečnost, že unie kapitálových trhů nabízí všem členským státům, včetně těch s méně rozvinutými kapitálovými trhy, příležitost proniknout na hlubší evropské finanční trhy, a ZDŮRAZŇUJE, že v rámci všech souvisejících iniciativ musí být respektovány zásady subsidiarity, proporcionality, jakož i zachování finanční stability a ochrany investorů;
5. PŘIPOMÍNÁ, že řádně fungující přeshraniční kapitálové trhy přispívají k hladké transmisi měnové politiky a usnadňují intenzivnější soukromé sdílení rizik, čímž podporují větší odolnost EU-28, včetně eurozóny, vůči otřesům;
6. PODPORUJE proto následující prioritní oblasti, včetně těch, které byly stanoveny Komisí:
 - zvýšení různorodosti zdrojů financování dostupných pro všechny podniky, zejména pro malé a střední podniky a malé společnosti se střední tržní kapitalizací, na menších nebo větších finančních trzích, včetně malých a středních podniků s potenciálem vysokého růstu a inovativních malých a středních podniků, a využití úspěšných řešení za účelem napojení uvedených podniků na širší základnu potenciálních investorů. Tohoto cíle by mělo být dosaženo tím, že ve vhodných a možných případech bude uplatněn vyvážený přístup založený mimo jiné na tržních iniciativách a samoregulaci trhu, jakož i provedením legislativních iniciativ, jestliže neopodstatněné překážky vyžadují zásah normotvůrce, a zejména pokračováním v práci na oblastech, jako jsou: směrnice o prospektu, rizikový kapitál, skupinové financování (tzv. crowdfunding), soukromé investice, minidluhopisy, trh pro růst malých a středních podniků a úvěrové informace o malých a středních podnicích;

⁴ Dokončení evropské hospodářské a měnové unie: zpráva pěti předsedů.

- zajištění vhodného regulačního prostředí pro dlouhodobé, udržitelné investice a financování evropské infrastruktury, včetně opatření na přilákání soukromého kapitálu za účelem uskutečnění cílů investičního plánu pro Evropu a na posouzení a podporu vývoje na finančním trhu, který přispívá k environmentální udržitelnosti;
- zvýšení investic a rozšíření možností pro retailové a institucionální investory za podmínek odpovídající ochrany investorů, počínaje vydáním zelené knihy zaměřené na retailové finanční služby a pojištění v posledním čtvrtletí roku 2015, jakož i prostřednictvím průzkumné práce týkající se možného přínosu evropského rámce pro dlouhodobé programy individuálního spoření, jako jsou osobní penzijní produkty třetího pilíře;
- posílení schopnosti bank poskytovat úvěry, zejména malým a středním podnikům, a to především prostřednictvím stanovení vhodného rámce pro oživení jednoduché, transparentní a standardizované sekuritizace, činností zaměřených na prozkoumání možného přínosu evropského rámce pro kryté dluhopisy, na základě vnitrostátních režimů, které dobře fungují, pomocí řešení otázky nesplácených úvěrů a zajištěním přiměřeného zacházení pro úvěrové instituce, zejména ty menší, v souladu s jednotným trhem;

- hodnocení soudržnosti a souladu finančních reforem a jejich kumulativního dopadu na financování reálné ekonomiky; a
- posouzení a odstranění neopodstatněných přeshraničních překážek rozvoje kapitálových trhů pro všech 28 členských států, mimo jiné případně v oblasti clearingů a vypořádání a jiných tržních infrastruktur, jakož i nalezení (prostřednictvím příslušných pracovních skupin pro daňové otázky) pragmatických řešení dlouhodobých daňových překážek, jako je dvojí zdanění související se stávajícími mechanismy srážkové daně, a to při současném náležitém zohlednění dopadů na finanční stabilitu a vnitrostátní právní režimy;

7. VYZÝVÁ k rychlému přijetí nařízení Evropského parlamentu a Rady, kterým se stanoví společná pravidla pro sekuritizaci a vytváří rámec pro jednoduchou, transparentní a standardizovanou sekuritizaci a kterým se mění směrnice 2009/65/ES, 2009/138/ES, 2011/61/EU a nařízení (ES) č. 1060/2009 a (EU) č. 648/2012, a nařízení Evropského parlamentu a Rady, kterým se mění nařízení (EU) č. 575/2013 o obezřetnostních požadavcích na úvěrové instituce a investiční podniky, s cílem oživit sekuritizační trhy a zvýšit tak schopnost bank poskytovat úvěry, umožnit efektivní tok finančních prostředků od nebankovních subjektů do reálné ekonomiky a zachovat finanční stabilitu a zároveň snížit nadměrné spoléhání na externí rating a zachovat přiměřenou citlivost vůči rizikům;
8. SE ZÁJMEM OČEKÁVÁ návrh Komise na revizi směrnice o prospektu, jehož cílem je umožnit podnikům jednodušeji a levněji získávat financování na veřejných trzích, a to pomocí odstranění nadměrně zatěžujících požadavků a současného zlepšení ochrany investorů, zejména prostřednictvím zaměření na relevantní, srozumitelné informace;

9. ZDŮRAZŇUJE význam toho, aby byly zachovány cíle finančních právních předpisů týkající se finanční stability, ochrana spotřebitelů a investorů a jednotný trh, a to mimo jiné prostřednictvím jednotného souboru pravidel, přičemž je třeba vzít náležitě na vědomí záměr Komise provést přezkum tohoto právního korpusu s cílem zajistit soudržnost, vnitřní soulad a proporcionalitu, a SE ZÁJMEM tedy OČEKÁVÁ, jaký výsledek přinese výzva Komise ke sdělení skutečností v souvislosti s regulačním rámcem EU v oblasti finančních služeb; a PODPORUJE zachování stabilního regulačního prostředí v EU;
10. VYZÝVÁ Komisi, aby v rámci příslušných odvětvových přezkumů posoudila dopad režimů pro třetí země, včetně rovnocennosti a vzájemného uznávání, obsažených ve stávajících předpisech na strukturu evropských kapitálových trhů, konkurenceschopnost evropského finančního sektoru, jakož i účinný přístup na trhy třetích zemí;
11. VYBÍZÍ Komisi, aby neprodleně provedla konzultace se členskými státy s cílem určit překážky bránící rozvoji jednotného kapitálového trhu, které souvisejí s insolvenčním právem, jak je uvedeno v akčním plánu; VÍTÁ záměr Komise předložit na základě uvedených konzultací a při náležitém zohlednění složitosti dotčených otázek a potřeby vyváženého přístupu, která z toho vyplývá, návrh, jehož cílem je při plném dodržení zásad subsidiarity a proporcionality zajistit, aby zjištěné hlavní překážky v oblasti insolvence podniků byly odstraněny na základě osvědčených postupů a dobře fungujících vnitrostátních rámců; zejména KONSTATUJE, že může být zapotřebí stanovit v nezbytných případech přiměřený časový rámec pro dokončení insolvenčních řízení, zvýšit transparentnost, pokud jde o možné výsledky insolvenčních řízení v celé EU, a zlepšit přístup k možnostem včasné restrukturalizace s výhradou další analýzy;
12. VYZÝVÁ Komisi, aby co nejdříve předložila výsledky své studie o přeshraničních otázkách v oblasti odpovědnosti a zákazů činnosti vedoucích pracovníků a možná navazující opatření;

13. BERE NA VĚDOMÍ, že může být zapotřebí, aby Komise provedla analýzu možných překážek v jiných relevantních oblastech, jako jsou například právní předpisy týkající se cenných papírů, než budou přijata opatření v těchto oblastech za účelem dalšího usnadnění přeshraničních investic;
14. ZDŮRAZŇUJE závěr Komise, že další kroky v zájmu vytvoření unie kapitálových trhů lze přijmout na základě stávajících mandátů evropských orgánů dohledu (ESA); UZNÁVÁ, že je třeba, aby evropské orgány dohledu pracovaly na posílení sbližování dohledu, a to ve vhodných případech pomocí postupu vzájemného hodnocení a případně posílené koordinace, a zjistily, v kterých případech může kolektivnější přístup zlepšit fungování jednotného kapitálového trhu, mimo jiné se zapojením iniciativ vnitrostátních příslušných orgánů; a ZDŮRAZŇUJE, že je nutné, aby všechny vnitrostátní orgány v plném rozsahu a jednotně provedly finanční pravidla EU, aby se na celém kapitálovém trhu EU v co nejvyšší míře zajistilo řádné jednání a integrita;
15. POUKAZUJE na význam záměru Komise provést do poloviny roku 2016 ve formě bílé knihy další analýzu správy a financování evropských orgánů dohledu při náležitém zohlednění jejich evropské úlohy;
16. UZNÁVÁ nutnost přezkumu rámce EU pro zachování finanční stability, aby byla zohledněna potenciální rizika mimo bankovní sektor;

17. OPĚTOVNĚ POTVRZUJE, že členské státy jsou odhodlány usilovat o naplnění dlouhodobé vize skutečné unie kapitálových trhů a o splnění cíle spočívajícího ve vyšší míře finanční integrace, robustnějším financování prostřednictvím kapitálových trhů i posíleném bankovním financování, což povede k vyváženější struktuře kapitálového a dluhového financování podniků v EU a dalšímu přeshraničnímu soukromému sdílení rizik, jakož i k účinnému provedení dohodnutých opatření týkajících se unie kapitálových trhů na vnitrostátní úrovni; a v tomto duchu SE ZÁJMEM OČEKÁVÁ spolupráci s Komisí na vytvoření pracovního plánu zaměřeného na zjištění překážek volného pohybu kapitálu a možností, jak odstranit ty nejškodlivější a nejvíce neopodstatněné z nich, jakož i diskusi o návrhu Komise, pokud jde o otázku nevyváženého daňového zacházení s kapitálovým a dluhovým financováním, která proběhne v rámci příslušných fór; a VYZÝVÁ Komisi, aby pokračovala ve veřejné debatě o schopnosti finančního sektoru EU přispět k úspěšné unii kapitálových trhů;
18. VYBÍZÍ Komisi a členské státy, aby se zaměřily na řešení otázky finanční gramotnosti budoucích investorů a jiných tržních subjektů, která je důležitá pro celkový, vyvážený úspěch projektu unie kapitálových trhů;
19. VÍTÁ záměr Komise vypracovat strategii pro poskytování technické pomoci členským státům v případech, kdy je to zapotřebí pro posílení konkrétních kapacit vnitrostátních kapitálových trhů;
20. VYZÝVÁ Komisi, aby nejméně každých šest měsíců podávala prostřednictvím Výboru pro finanční služby a Hospodářského a finančního výboru Radě zprávy, v nichž poskytne podložené hodnocení pokroku při vytváření unie kapitálových trhů, mimo jiné na základě klíčových ukazatelů a důkazů.
-