

Bruksela, 10 listopada 2015 r.
(OR. en)

13922/15

EF 199
ECOFIN 840
SURE 29
UEM 398

WYNIK PRAC

Od:	Sekretariat Generalny Rady
Do:	Delegacje
Nr poprz. dok.:	13531/15 + COR 1
Dotyczy:	Plan działania na rzecz tworzenia unii rynków kapitałowych przedstawiony przez Komisję – Konkluzje Rady (10 listopada 2015 r.)

Delegacje otrzymują w załączeniu konkluzje Rady w sprawie przedstawionego przez Komisję Planu działania na rzecz tworzenia unii rynków kapitałowych, przyjęte przez Radę na 3421. posiedzeniu, które odbyło się w dniu 10 listopada 2015 r.

**Konkluzje Rady w sprawie przedstawionego przez Komisję Planu działania na rzecz
tworzenia unii rynków kapitałowych**

Rada:

1. PRZYWOŁUJE swoje konkluzje z dnia 19 czerwca 2015 r. w sprawie unii rynków kapitałowych¹, zachęcając Komisję do opracowania całościowego, ukierunkowanego i ambitnego planu działania służącego zbudowaniu unii rynków kapitałowych jako dźwigni dla zwiększenia zatrudnienia, dla wzrostu gospodarczego i inwestycji;
2. Z APROBATĄ ODNOTOWUJE przyjęcie przez Komisję Planu działania na rzecz tworzenia unii rynków kapitałowych², zawierającego stopniowe podejście oparte na dogłębnej analizie, oraz przedstawienie przez Komisję pierwszego pakietu bardziej konkretnych wniosków i inicjatyw³; PODKREŚLA też znaczenie utrzymania impetu również w perspektywie długoterminowej, z wykorzystaniem konkretnego i ambitnego programu na rzecz kontynuowania trwających działań;

¹ Dok. 10148/15.

² Dok. 12263/15.

³ Wniosek Komisji dotyczący rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie ustanowienia wspólnych zasad dotyczących sekurytyzacji, utworzenia europejskich ram dla prostych, przejrzystych i standardowych sekurytyzacji oraz zmiany dyrektyw 2009/65/WE, 2009/138/WE, 2011/61/UE i rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 648/2012; wniosek Komisji dotyczący rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 575/2013 w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych; dokument konsultacyjny w sprawie obligacji zabezpieczonych, konsultacje w sprawie funduszu *venture capital* i funduszu na rzecz przedsiębiorczości społecznej, zaproszenie do składania uwag dotyczących unijnych ram regulacyjnych w dziedzinie usług finansowych.

3. PRZYPOMINA, że unia rynków kapitałowych stanowi ważny filar planu inwestycyjnego Komisji na rzecz wspierania zatrudnienia i wzrostu gospodarczego w Europie poprzez kontynuację trójtorowego podejścia (prowzrostowej konsolidacji budżetowej, reform strukturalnych i inwestycji) oraz poprzez usuwanie nieuzasadnionych barier dla inwestycji transgranicznych i zróżnicowanie źródeł finansowania, a tym samym wspiera przede wszystkim finansowanie infrastruktury i MŚP;
4. PODKREŚLA istotność unii rynków kapitałowych jako projektu o wspólnym znaczeniu dla UE-28 i jako priorytetu dla dokończenia budowy unii gospodarczej i walutowej⁴,
Z ZADOWOLENIEM PRZYJMUJE szansę, jaką stanowi ona dla wszystkich państw członkowskich, również tych, których rynki kapitałowe są słabiej rozwinięte, w kontekście większego korzystania z europejskich rynków finansowych, i PODKREŚLA, że zasady pomocniczości, proporcjonalności, a także ochrony stabilności finansowej i ochrony inwestorów muszą być przestrzegane we wszystkich powiązanych inicjatywach;
5. PRZYPOMINA, że sprawnie funkcjonujące transgraniczne rynki kapitałowe sprzyjają sprawnemu wdrażaniu polityki pieniężnej i ułatwiają zwiększenie udziału sektora prywatnego w podziale ryzyka, a tym samym przyczyniają się do zwiększenia odporności UE-28, w tym strefy euro, na wstrząsy;
6. w związku z tym POPIERA następujące obszary priorytetowe, w tym obszary określone przez Komisję:
 - poszerzenie gamy źródeł finansowania dostępnych dla wszystkich przedsiębiorstw, w szczególności MŚP i małych spółek o średniej kapitalizacji, z mniejszych lub większych rynków finansowych, w tym MŚP o wysokim potencjale wzrostu i MŚP innowacyjnych, w oparciu o udane rozwiązania służące powiązaniu ich z szerszą bazą potencjalnych inwestorów. Należy to osiągnąć poprzez zastosowanie zrównoważonego podejścia opartego m.in. na inicjatywach rynkowych i samoregulacji rynku, w stosownych przypadkach i w miarę możliwości, a także inicjatywach ustawodawczych, gdy nieuzasadnione przeszkody dają podstawy do podjęcia działań przez prawodawcę, oraz w szczególności poprzez przyspieszenie prac w takich dziedzinach jak: dyrektywa w sprawie prospektu emisyjnego, kapitał wysokiego ryzyka, finansowanie społecznościowe, oferty na rynku niepublicznym, miniobligacje, rynki rozwoju MŚP i informacje kredytowe MŚP;

⁴ Dokończenie budowy europejskiej unii gospodarczej i walutowej: Sprawozdanie pięciu szefów instytucji.

- zapewnienie odpowiedniego otoczenia regulacyjnego dla długoterminowych, trwałych inwestycji i finansowania infrastruktury w Europie, w tym kroki służące przyciągnięciu kapitału prywatnego, aby osiągnąć cele planu inwestycyjnego dla Europy, oraz ocenieniu i wspieraniu zmian na rynkach finansowych, które przyczyniają się do zrównoważenia środowiskowego;
- zwiększenie inwestycji i możliwości wyboru dla inwestorów detalicznych i instytucjonalnych w ramach odpowiedniej ochrony inwestorów, począwszy od publikacji w ostatnim kwartale 2015 r. zielonej księgi skoncentrowanej na detalicznych usługach finansowych i ubezpieczeniach, a także poprzez wstępne prace dotyczące potencjalnych zalet europejskich ram dotyczących długoterminowych indywidualnych programów oszczędnościowych, takich jak prywatne emerytury w ramach trzeciego filaru;
- zwiększenie zdolności banków do udzielania pożyczek, zwłaszcza MŚP, w szczególności poprzez ustanowienie odpowiednich ram w celu ożywienia prostych, przejrzystych i standardowych sekurytyzacji, prace badawcze dotyczące potencjalnych zalet europejskich ram dotyczących obligacji zabezpieczonych, w oparciu o systemy krajowe, które dobrze funkcjonują, poprzez rozwiązanie kwestii kredytów zagrożonych i zapewnienie proporcjonalnego traktowania instytucji kredytowych, zwłaszcza mniejszych, zgodnie z jednolitym rynkiem;

- ocenienie spójności, zgodności i łącznego wpływu reform finansowych na finansowanie gospodarki realnej; oraz
- zbadanie i usunięcie nieuzasadnionych transgranicznych barier dla rozwoju rynków kapitałowych w odniesieniu do wszystkich 28 państw członkowskich, w stosownych przypadkach również w obszarze infrastruktury rozliczeń i rozrachunku oraz innych infrastruktur rynkowych, a także znalezienie (za pośrednictwem odpowiednich grup roboczych ds. podatkowych) pragmatycznych rozwiązań dla długotrwałych przeszkód podatkowych, takich jak podwójne opodatkowanie związane z obecnymi systemami opodatkowania u źródła, przy jednoczesnym należytym uwzględnieniu skutków dla stabilności finansowej i krajowych systemów prawnych;

7. WZYWA do szybkiego przyjęcia rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie ustanowienia wspólnych zasad dotyczących sekurytyzacji, utworzenia europejskich ram dla prostych, przejrzystych i standardowych sekurytyzacji oraz zmiany dyrektyw 2009/65/WE, 2009/138/WE, 2011/61/UE i rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 648/2012 oraz rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 575/2013 w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, w celu ożywienia rynków sekurytyzacji, a tym samym zwiększenia zdolności banków do udzielania pożyczek, umożliwienia efektywnego ukierunkowywania przepływu środków finansowych z instytucji niebędących bankami na rzecz gospodarki realnej, a także ochrony stabilności finansowej, przy jednoczesnym zmniejszeniu nadmiernego polegania na ratingach zewnętrznych; oraz utrzymaniu odpowiedniej wrażliwości na ryzyko;
8. OCZEKUJE wniosku Komisji dotyczącego zmiany dyrektywy w sprawie prospektu emisyjnego, aby firmy mogły łatwiej i taniej pozyskiwać środki na rynkach publicznych, poprzez wyeliminowanie zbyt uciążliwych wymogów, przy jednoczesnej poprawie ochrony inwestorów, szczególnie poprzez skoncentrowanie się na istotnych i zrozumiałych informacjach;

9. **PODKREŚLA**, jak ważne jest utrzymanie celów dotyczących stabilności finansowej w prawodawstwie finansowym, w ramach ochrony konsumentów i inwestorów oraz na jednolitym rynku, również z wykorzystaniem jednolitego zbioru przepisów, a jednocześnie przyjmuje do wiadomości fakt, że Komisja zamierza dokonać przeglądu tych przepisów w celu zapewnienia spójności, wewnętrznej zgodności i proporcjonalności; w związku z tym **OCZEKUJE** na wyniki ogłoszonego przez Komisję zaproszenia do składania uwag dotyczących unijnych ram regulacyjnych w dziedzinie usług finansowych; **POPIERA** także utrzymanie stabilnego otoczenia regulacyjnego w UE;
10. **WZYWA** Komisję, by w ramach stosownych przeglądów sektorowych, oceniła wpływ przepisów krajów trzecich, w tym w zakresie równoważności i wzajemnego uznawania, zawartych w obowiązujących uregulowaniach na strukturę europejskich rynków kapitałowych, konkurencyjność europejskiego sektora finansowego, jak również skuteczny dostęp do rynków państw trzecich;
11. **ZACHEŃCA** Komisję, by niezwłocznie skonsultowała się z państwami członkowskimi w celu zidentyfikowania barier prawnych związanych z niewypłacalnością przedsiębiorstw, które to bariery utrudniają rozwój jednolitego rynku kapitałowego, o czym mowa w planie działania; **Z ZADOWOLENIEM PRZYJMUJE** zamiar przedstawienia przez Komisję – na podstawie tych konsultacji i z należyтым uwzględnieniem złożoności odnośnych kwestii i wynikającej z tego potrzeby przyjęcia wyważonego podejścia – wniosku mającego na celu zapewnienie, przy pełnym poszanowaniu zasad pomocniczości i proporcjonalności, wyeliminowania głównych zidentyfikowanych przeszkód związanych z niewypłacalnością przedsiębiorstw, w oparciu o najlepsze praktyki i dobrze funkcjonujące ramy krajowe; w szczególności **ODNOTOWUJE** możliwą potrzebę ustanowienia, w razie potrzeby, rozsądnych ram czasowych dla zakończenia postępowań w związku z niewypłacalnością oraz zwiększenia przejrzystości co do możliwych wyników procedur związanych z niewypłacalnością w całej UE i poprawy dostępu do możliwości wczesnej restrukturyzacji, z zastrzeżeniem dalszej analizy;
12. **WZYWA** Komisję, by jak najszybciej przedstawiła wyniki swojego badania na temat transgranicznych kwestii w dziedzinie odpowiedzialności kadry zarządzającej i zakazów pełnienia funkcji kierowniczych, a także ewentualne działania następce wynikające z tego badania.

13. ZAUWAŻA, że potrzebna może być analiza Komisji w zakresie ewentualnych barier w innych stosownych obszarach, takich jak np. prawo dotyczące papierów wartościowych, zanim zostaną podjęte działania w tych obszarach, w celu dalszego ułatwienia inwestycji transgranicznych;
14. PODKREŚLA wniosek Komisji, zgodnie z którym kolejne kroki w kierunku unii rynków kapitałowych można podjąć na podstawie obowiązujących uprawnień europejskich urzędów nadzoru (ESA); UZNAJE, że europejskie urzędy nadzoru muszą pracować nad wzmocnieniem konwergencji praktyk nadzorczych, w stosownych przypadkach za pomocą procedur wzajemnej oceny i, w razie konieczności, lepszej koordynacji, w celu określenia obszarów, w których bardziej zbiorowe podejście może poprawić funkcjonowanie jednolitego rynku kapitałowego, łącznie z inicjatywami podejmowanymi przez właściwe organy krajowe; oraz PODKREŚLA, że wszystkie organy krajowe muszą w pełni i spójnie wdrożyć unijne przepisy finansowe w celu zapewnienia najwyższych standardów zachowań i integralności rynku kapitałowego w całej UE;
15. ZWRACA UWAGĘ NA to, jak ważny jest zamiar Komisji dotyczący dalszej analizy, w białej księdze, do połowy 2016 r., zarządzania europejskimi urzędami nadzoru i ich finansowania, przy należyтым uwzględnieniu ich roli w Europie;
16. UZNAJE potrzebę przeglądu unijnych ram na rzecz ochrony stabilności finansowej w celu uwzględnienia potencjalnych ryzyk poza sektorem bankowym;

17. POTWIERDZA zobowiązanie państw członkowskich do długoterminowej wizji rzeczywistej unii rynków kapitałowych, do zrealizowania celu w postaci podniesienia poziomu integracji finansowej oraz większego finansowania rynku kapitałowego, wraz ze zwiększonym finansowaniem bankowym, co doprowadzi do bardziej zrównoważonej struktury finansowania między kapitałem własnym a kapitałem obcym unijnych przedsiębiorstw oraz dalszego udziału sektora prywatnego w podziale ryzyka w wymiarze transgranicznym i do skutecznej realizacji działań w ramach unii rynków kapitałowych, uzgodnionych na szczeblu krajowym; w tym duchu OCZEKUJE współpracy z Komisją w zakresie opracowania planu działania w celu określenia istniejących barier w swobodnym przepływie kapitału i sposobów usunięcia najbardziej szkodliwych i nieuzasadnionych z nich; oczekuje też omówienia na stosownych forach wniosku Komisji mającego zająć się kwestią braku równowagi pomiędzy kapitałem obcym a kapitałem własnym w kontekście opodatkowania; ZWRACA SIĘ też do Komisji, by kontynuowała publiczną debatę na temat zdolności sektora finansowego UE do przyczynienia się do pomyślnego wdrożenia unii rynków kapitałowych;
18. ZACHĘCA Komisję i państwa członkowskie, by skoncentrowały się na działaniach służących poprawie znajomości zagadnień finansowych wśród przyszłych inwestorów i innych podmiotów rynku, co jest istotne dla ogólnego i zrównoważonego sukcesu projektu unii rynków kapitałowych;
19. Z APROBATĄ PRZYJMUJE zamiar Komisji dotyczący opracowania strategii w zakresie zapewnienia państwom członkowskim pomocy technicznej, gdy jest to konieczne w celu wzmocnienia konkretnych zdolności krajowych rynków kapitałowych;
20. ZWRACA SIĘ do Komisji o przygotowywanie dla Rady sprawozdania – nie rzadziej niż co sześć miesięcy – za pośrednictwem Komitetu ds. Usług Finansowych i Komitetu Ekonomiczno-Finansowego, przedstawiającego opartą na dowodach ocenę postępów poczynionych w tworzeniu unii rynków kapitałowych, również na podstawie kluczowych wskaźników i dowodów.