

V Bruseli 10. novembra 2015
(OR. en)

13922/15

EF 199
ECOFIN 840
SURE 29
UEM 398

VÝSLEDOK ROKOVANIA

Od:	Generálny sekretariát Rady
Komu:	Delegácie
Č. predch. dok.:	13531/15 + COR 1
Predmet:	Akčný plán Komisie na vybudovanie únie kapitálových trhov – závery Rady (10. novembra 2015)

Delegáciám v prílohe zasielame závery Rady o akčnom pláne Komisie na vybudovanie únie kapitálových trhov, ktoré Rada prijala na svojom 3 421. zasadnutí, ktoré sa konalo 10. novembra 2015.

Závery Rady o akčnom pláne Komisie na vybudovanie únie kapitálových trhov

Rada:

1. PRIPOMÍNA svoje závery z 19. júna 2015 o únii kapitálových trhov¹, v ktorých vyzvala Komisiu, aby vypracovala komplexný, cielený a ambiciózny akčný plán na vybudovanie únie kapitálových trhov ako účinného nástroja na vytvorenie väčšieho počtu pracovných miest, vyššieho rastu a investícií;
2. VÍTA skutočnosť, že Komisia prijala akčný plán na vybudovanie únie kapitálových trhov², v ktorom sa predpokladá postupný prístup založený na dôkladnej analýze, a prezentáciu Komisie týkajúcu sa prvého balíka konkrétnejších návrhov a iniciatív³; a ZDÔRAZŇUJE význam zachovania dynamiky aj v dlhodobom horizonte s konkrétnou a ambicióznou agendou pre ďalšie prebiehajúce opatrenia;

¹ 10148/15.

² 12263/15.

³ Návrh Komisie na nariadenie Európskeho parlamentu a Rady, ktorým sa stanovujú spoločné pravidlá sekuritizácie a vytvára sa rámec pre jednoduchú, transparentnú a štandardizovanú sekuritizáciu, a ktorým sa menia smernice 2009/65/ES, 2009/138/ES, 2011/61/EÚ a nariadenia (ES) č. 1060/2009 a (EÚ) č. 648/2012; návrh Komisie na nariadenie Európskeho parlamentu a Rady, ktorým sa mení nariadenie (EÚ) č. 575/2013 o prudenciálnych požiadavkách na úverové inštitúcie a investičné spoločnosti; konzultačný dokument o krytých dlhopisoch, konzultácia týkajúca sa fondov rizikového kapitálu a fondov sociálneho podnikania, výzva na predloženie dôkazov týkajúca sa regulačného rámca EÚ pre finančné služby.

3. PRIPOMÍNA, že únia kapitálových trhov je dôležitým pilierom investičného plánu Komisie na podporu rastu a zamestnanosti v Európe prostredníctvom pokračovania v trojdielnom prístupe (fiškálna konsolidácia podporujúca rast, štrukturálne reformy, investície), ako aj odstránenia neopodstatnených prekážok cezhraničných investícií a prostredníctvom diverzifikácie zdrojov financovania, čím sa podporí najmä financovanie infraštruktúry a MSP;
4. ZDÔRAZŇUJE význam únie kapitálových trhov ako projektu spoločného významu pre všetkých 28 členských štátov EÚ a ako priority na dobudovanie hospodárskej a menovej únie⁴, VÍTA príležitosť, ktorú takáto únia predstavuje pre všetky členské štáty, vrátane tých s menej rozvinutými kapitálovými trhmi, pokiaľ ide o väčšie využitie európskych finančných trhov, a ZDÔRAZŇUJE dodržiavanie zásad subsidiarity, proporcionality, ako aj zachovania finančnej stability a ochrany investorov vo všetkých súvisiacich iniciatívach;
5. PRIPOMÍNA, že dobre fungujúce cezhraničné kapitálové trhy sú prospešné pre hladký prenos menovej politiky a napomáhajú vyššej miere zdieľania rizika súkromnými osobami, čím sa prispieva k tomu, aby všetkých 28 členských štátov EÚ, vrátane eurozóny, bolo odolnejších voči otrasom;
6. PODPORUJE preto tieto prioritné oblasti vrátane tých, ktoré stanovila Komisia:
 - rozšírenie škály zdrojov financovania, ktoré sú dostupné pre všetky podniky, najmä MSP a malé spoločnosti so strednou trhovou kapitalizáciou, plynúceho z menších alebo väčších finančných trhov, vrátane inovatívnych MSP s vysokým rastovým potenciálom, a to na základe úspešných riešení ich napojenia na širšiu základňu perspektívnych investorov. Malo by sa to dosiahnuť použitím vyváženého prístupu založeného okrem iného na trhovu orientovaných iniciatívach a samoregulácii trhu, pokiaľ to bude vhodné a možné, ako aj legislatívnymi iniciatívami, ak neodôvodnené prekážky opodstatňujú intervenciu zákonodarcu; a najmä napredovaním v práci v takých oblastiach, ako je smernica o prospekte, rizikový kapitál, kolektívne financovanie (crowdfunding), súkromné umiestňovanie, minidlhopisy, rastové trhy MSP a úverové informácie pre MSP,

⁴ Dobudovanie európskej hospodárskej a menovej únie: Správa 5 predsedov.

- zabezpečenie vhodného regulačného prostredia pre dlhodobé, udržateľné investície a financovanie infraštruktúry Európy vrátane krokov na pritiahnutie súkromného kapitálu s cieľom splniť ciele Investičného plánu pre Európu, ako aj na posúdenie a podporu rozvoja finančného trhu, ktorý prispieva k environmentálnej udržateľnosti,
- zvyšovanie investícií a možností pre retailových a inštitucionálnych investorov v rámci primeranej ochrany investorov, pričom by sa malo začať uverejnením zelenej knihy zameranej na retailové finančné služby a poistenie v poslednom štvrtroku 2015, ako aj prostredníctvom prieskumnej práce o potenciálnych výhodách európskeho rámca pre dlhodobé systémy sporenia jednotlivcov, ako je napr. tretí pilier systému osobných dôchodkov,
- posilnenie kapacity bánk na poskytovanie úverov, najmä pre MSP, predovšetkým prostredníctvom vytvorenia vhodného rámca na oživenie jednoduchej, transparentnej a štandardizovanej sekuritizácie, prieskumnej práce o potenciálnych výhodách európskeho rámca pre kryté dlhopisy, pričom sa bude vychádzať z vnútroštátnych režimov, ktoré fungujú dobre, a to riešením problematiky nesplácaných úverov a zabezpečením primeraného zaobchádzania pre úverové inštitúcie, najmä menšie úverové inštitúcie, konzistentného s jednotným trhom,

- posúdenie koherentnosti, konzistentnosti a celkového vplyvu finančných reforiem na financovanie reálnej ekonomiky; a
- preskúmanie a odstránenie neodôvodnených cezhraničných prekážok rozvoja kapitálových trhov pre všetkých 28 členských štátov, a to aj v oblasti zúčtovania a vyrovnaní a iných trhových infraštruktúr, ak je to vhodné, ako aj nájdenie (prostredníctvom vhodných pracovných skupín v oblasti daní) pragmatických riešení dlhotrvajúcich daňových prekážok, ako je napríklad dvojité zdanenie, ktoré súvisia so súčasnými mechanizmami zrážkovej dane, pričom sa náležite zohľadnia dôsledky pre finančnú stabilitu a vnútroštátne právne režimy,

7. VYZÝVA na urýchlené prijatie nariadenia Európskeho parlamentu a Rady, ktorým sa stanovujú spoločné pravidlá sekuritizácie a vytvára sa rámec pre jednoduchú, transparentnú a štandardizovanú sekuritizáciu, a ktorým sa menia smernice 2009/65/ES, 2009/138/ES, 2011/61/EÚ a nariadenia (ES) č. 1060/2009 a (EÚ) č. 648/2012 a nariadenia Európskeho parlamentu a Rady, ktorým sa mení nariadenie (EÚ) č. 575/2013 o prudenciálnych požiadavkách na úverové inštitúcie a investičné spoločnosti, s cieľom oživiť sekuritizačné trhy a tak zvýšiť kapacitu bánk na poskytovanie úverov a umožniť efektívny tok finančných prostriedkov z iných inštitúcií ako bánk do reálnej ekonomiky a zachovať finančnú stabilitu, pritom však znížiť nadmernú závislosť na externých ratingoch; ako aj s cieľom zachovať primeranú citlivosť voči riziku.
8. SO ZÁUJMOM OČAKÁVA návrh Komisie na revíziu smernice o prospekte, aby spoločnosti mohli jednoduchšie a lacnejšie získavať finančné prostriedky na verejných trhoch, spočívajúcu v odstránení nadmerne zaťažujúcich požiadaviek a zároveň v zlepšení ochrany investorov, najmä zameraním sa na relevantné a zrozumiteľné informácie;

9. ZDÔRAZŇUJE význam zachovania cieľov finančnej stability v rámci právnych predpisov v oblasti financií, ochrany spotrebiteľov a investorov a jednotného trhu, a to aj prostredníctvom jednotného súboru pravidiel, pričom sa náležite zohľadní zámer Komisie preskúmať tento súbor právnych predpisov, aby sa zabezpečila súdržnosť, vnútorná jednotnosť a proporcionalita, a preto SO ZÁUJMOM OČAKÁVA výsledok výzvy Komisie na predloženie dôkazov týkajúcej sa regulačného rámca pre finančné služby; a PODPORUJE zachovanie stabilného regulačného prostredia v EÚ.
10. VYZÝVA Komisiu, aby v kontexte príslušných odvetvových preskúmaní posúdila vplyv režimov tretích krajín, vrátane rovnocennosti a vzájomného uznávania, v platných nariadeniach o štruktúre európskych kapitálových trhov, konkurencieschopnosť európskeho finančného sektora, ako aj efektívny prístup na trhy tretích krajín;
11. NABÁDA Komisiu, aby bezodkladne konzultovala s členskými štátmi s cieľom identifikovať prekážky rozvoja jednotného kapitálového trhu súvisiace so zákonom o platobnej neschopnosti podnikov, ako sa uvádza v akčnom pláne; VÍTA zámer Komisie predložiť na základe uvedených konzultácií a s náležitým zohľadnením komplexnosti príslušných tém a následnej potreby uplatnenia vyváženého prístupu návrh, ktorého cieľom je zabezpečiť pri úplnom dodržiavaní zásad subsidiarity a proporcionality, aby sa riešili hlavné identifikované prekážky súvisiace s platobnou neschopnosťou podnikov, pričom sa bude vychádzať z najlepších postupov a dobre fungujúcich vnútroštátnych rámcov, KONŠTATUJE, že v prípade nutnosti bude možno potrebné ustanoviť primeraný rámec na dopracovanie postupov pri platobnej neschopnosti a zvýšenie transparentnosti týkajúcej sa možných výsledkov postupov pri platobnej neschopnosti v rámci celej EÚ, ako aj zlepšenie prístupu k možnostiam skorej reštrukturalizácie za podmienky ďalšej analýzy;
12. VYZÝVA Komisiu, aby čo najskôr predložila výsledky svojej štúdie o cezhraničných otázkach v oblasti zodpovednosti riaditeľov a ich vylúčenia, ako aj prípadné nadväzujúce opatrenia;

13. KONŠTATUJE, ŽE analýza Komisie týkajúca sa možných prekážok v iných relevantných oblastiach, ako sú napríklad právne predpisy v oblasti cenných papierov, môže byť potrebná pred tým, ako sa s cieľom uľahčiť cezhraničné investovanie prijímajú opatrenia v týchto oblastiach;
14. ZDÔRAZŇUJE záver Komisie, že ďalšie kroky smerom k únii kapitálových trhov možno prijať na základe existujúcich mandátov európskych orgánov dohľadu (ESA); UZNÁVA, že európske orgány dohľadu musia pracovať na posilnení zbližovania v oblasti dohľadu, podľa vhodnosti prostredníctvom postupov partnerského preskúmania, a ak to bude potrebné, posilnenej koordinácie, a identifikovať oblasti, v ktorých môže kolektívnejší prístup zlepšiť fungovanie jednotného kapitálového trhu, a to aj so zapojením iniciatív vnútroštátnych príslušných orgánov; a ZDÔRAZŇUJE, že všetky vnútroštátne orgány musia implementovať finančné predpisy EÚ v plnej miere a konzistentne, aby sa zabezpečila najvyššia úroveň správania a integrity v rámci celého kapitálového trhu EÚ;
15. POUKAZUJE NA význam plánu Komisie ďalej analyzovať, a to v bielej knihe, do polovice roka 2016 riadenie a správu a financovanie európskych orgánov dohľadu, pričom sa náležite zohľadní ich európska úloha;
16. UZNÁVA, že je potrebné preskúmať rámec EÚ na zachovanie finančnej stability, aby sa zohľadnili potenciálne riziká vznikajúce mimo bankového sektora;

17. OPÄTOVNE POTVRDZUJE záväzok členských štátov týkajúci sa dlhodobej vízie skutočnej únie kapitálových trhov, cieľa spočívajúceho vo vyššej úrovni finančnej integrácie a intenzívnejšieho financovania z kapitálových trhov spolu s vyšším financovaním zo strany bánk, čo povedie v prípade podnikov v EÚ k vyváženejšej štruktúre financovania, a to medzi dlhovým financovaním a kapitálovým financovaním, a k ďalšiemu cezhraničnému zdieľaniu rizika súkromnými osobami; a v tomto duchu SO ZÁUJMOM OČAKÁVA spoluprácu s Komisiou na vypracovaní plánu na identifikovanie existujúcich prekážok voľného pohybu kapitálu a spôsobov, ako odstrániť tie prekážky, ktoré sú najškodlivejšie a najmenej opodstatnené; a rokovania o návrhu Komisie s cieľom riešiť v rámci vhodných fór otázku daňového zvýhodňovania dlhového financovania pred kapitálovým financovaním; a VYZÝVA Komisiu, aby naďalej pokračovala vo verejnej diskusii o schopnosti finančného sektora EÚ prispieť k úspešnej únii kapitálových trhov;
18. NABÁDA Komisiu a členské štáty, aby sa zamerali na riešenie problému finančnej gramotnosti budúcich investorov a iných trhových subjektov, čo je dôležité pre celkový a vyvážený úspech projektu únie kapitálových trhov;
19. VÍTA úmysel Komisie vypracovať stratégiu na poskytovanie technickej pomoci členským štátom v prípade potreby, aby sa posilnili osobitné kapacity vnútroštátnych kapitálových trhov;
20. VYZÝVA Komisiu, aby aspoň každých šesť mesiacov predložila Rade správu prostredníctvom Výboru pre finančné služby a Hospodárskeho a finančného výboru, ktorá bude obsahovať fundované hodnotenie dosiahnutého pokroku v budovaní únie kapitálových trhov, a to aj na základe kľúčových ukazovateľov a dôkazov.
-