

Bruselj, 10. november 2015
(OR. en)

13922/15

EF 199
ECOFIN 840
SURE 29
UEM 398

IZID POSVETOVANJA

Pošiljatelj: generalni sekretariat Sveta

Prejemnik: delegacije

Št. predh. dok.: 13531/15 + COR 1

Zadeva: Akcijski načrt Komisije za oblikovanje unije kapitalskih trgov
– sklepi Sveta (10. november 2015)

V prilogi vam pošiljamo sklepe Sveta o akcijskem načrtu Komisije za oblikovanje unije kapitalskih trgov, ki jih je Svet sprejel na 3421. seji 10. novembra 2015.

Sklepi Sveta o akcijskem načrtu Komisije za oblikovanje unije kapitalskih trgov

Svet:

1. OPOZARJA na svoje sklepe z dne 19. junija 2015 o uniji kapitalskih trgov¹, v katerih Komisijo poziva, naj pripravi celovit, ciljno naravnan in ambiciozen akcijski načrt za oblikovanje unije kapitalskih trgov (CMU), ki bo vzvod za več delovnih mest, rast in naložbe;
2. POZDRAVLJA dejstvo, da je Komisija sprejela akcijski načrt za oblikovanje unije kapitalskih trgov² s postopnim pristopom, ki temelji na poglobljeni analizi, ter da je predstavila prvi sveženj konkretnjših predlogov in pobud³; ter POUDARJA pomen ohranitve zagona tudi dolgoročno s konkretnim in ambicioznim programom za nadaljnje stalno ukrepanje;

¹ Dok. 10148/15.

² Dok. 12263/15.

³ Predlog Komisije za uredbo Evropskega parlamenta in Sveta o določitvi skupnih pravil za listinjenje in vzpostavitev evropskega okvira za enostavno, pregledno in standardizirano listinjenje ter o spremembah direktiv 2009/65/ES, 2009/138/ES in 2011/61/EU ter uredb (ES) št. 1060/2009 in (EU) št. 648/2012; predlog Komisije za uredbo Evropskega parlamenta in Sveta o spremembi Uredbe (EU) št. 575/2013 o bonitetnih zahtevah za kreditne institucije in investicijska podjetja; posvetovalni dokument o kritih obveznicah; posvetovanje o tveganem kapitalu in skladih za socialno podjetništvo; poziv k predložitvi dokazov o regulativnem okviru EU za finančne storitve.

3. OPOZARJA, da je CMU pomemben steber naložbenega načrta Komisije za spodbujanje delovnih mest in rasti v Evropi z nadaljevanjem tridelnega pristopa (rasti prijazna fiskalna konsolidacija, strukturne reforme, naložbe) ter z odstranjevanjem neupravičenih ovir za čezmejne naložbe in diverzifikacijo virov financiranja, s čimer bi podprli zlasti financiranje infrastrukture in MSP;
4. POUDARJA pomen CMU kot projekta, ki je vzajemnega pomena za EU-28, ter kot prednostne naloge za dokončno oblikovanje ekonomske in monetarne unije⁴, POZDRAVLJA priložnost, ki jo CMU predstavlja za vse države članice, tudi tiste z manj razvitimi kapitalskimi trgi, da izkoristijo globlje evropske finančne trge, ter POUDARJA, da je treba v vseh zadevnih pobudah spoštovati načela subsidiarnosti, sorazmernosti ter ohranitve finančne stabilnosti in varstva vlagateljev;
5. OPOZARJA, da dobro delujoči čezmejni kapitalski trgi koristijo nemotenemu prenosu denarne politike ter lajšajo zasebno porazdelitev tveganj in tako prispevajo k temu, da EU-28, vključno z območjem evra, postane odpornejša na pretese;
6. ustrezno PODPIRA naslednja prednostna področja, tudi tista, ki jih je opredelila Komisija:
 - povečanje različnih možnosti finančnih virov, na voljo vsem podjetjem, zlasti MSP in manjšim podjetjem s srednje veliko tržno kapitalizacijo, z manjših ali večjih finančnih trgov, vključno z inovativnimi malimi in srednjimi podjetji z velikim potencialom za rast, ter upoštevanje uspešnih rešitev za njihovo povezavo v širšo bazo morebitnih vlagateljev. To bi bilo treba doseči z uporabo uravnoteženega pristopa, ki bi med drugim, kjer je ustrezno in možno, temeljil na pobudah udeležencev na trgu in samoregulativnih mehanizmi na trgu, ter zakonodajnih pobudah, kjer bi bilo zaradi neupravičenih ovir potrebno ukrepanje zakonodajalca; ter zlasti s spodbujanjem dela na področjih, kot so: direktiva o prospektu, rizični kapital, množično financiranje, prodaja zaprtemu krogu vlagateljev, mini obveznice, zagonski trgi MSP in kreditne informacije o MSP;

⁴ Dokončno oblikovanje evropske ekonomske in monetarne unije: poročilo petih predsednikov.

- zagotavljanje ustreznega regulativnega okolja za dolgoročne, trajnostne naložbe in financiranje evropske infrastrukture, vključno z ukrepi za privabljanje zasebnega kapitala, da se uresničijo cilji naložbenega načrta za Evropo, ter za oceno in podporo razvoju finančnih trgov, ki prispeva k okoljski trajnosti;
- povečanje naložb in možnosti za male in institucionalne vlagatelje v okviru ustreznega varstva vlagateljev, začeni z objavo zelene knjige o maloprodajnih finančnih storitvah in zavarovanju v zadnjem četrtnem letu 2015 ter s preučitvijo morebitnih koristi evropskega okvira dolgoročnih varčevalnih shem posameznikov, kot so osebna pokojninska zavarovanja tretjega stebra;
- povečanje posojilne zmožnosti bank, zlasti malim in srednjim podjetjem, predvsem z vzpostavitvijo ustreznega okvira za oživitev enostavnega, preglednega in standardiziranega listinjenja, preučitvijo morebitnih koristi evropskega okvira kritih obveznic, upoštevanjem nacionalnih shem, ki dobro delujejo, z reševanjem vprašanja slabih posojil ter z zagotavljanjem sorazmerne obravnave za kreditne institucije, predvsem manjše, skladno z enotnim trgov;

- ocenjevanje usklajenosti, doslednosti in kumulativnega učinka finančnih reform v zvezi s financiranjem realne ekonomije; ter
- preučevanje in odpravljanje neupravičenih čezmejnih ovir za razvoj kapitalskih trgov v vseh 28 državah članicah, kjer je ustrezno tudi na področju kliringa in poravnave ter drugih tržnih infrastruktur, pa tudi iskanje (v okviru ustreznih delovnih skupin za davčna vprašanja) pragmatičnih rešitev za dolgotrajne davčne ovire, na primer dvojno obdavčitev, povezano z veljavnim mehanizmom odtegnitve davka pri viru, ob ustreznem upoštevanju vpliva na finančno stabilnost in nacionalne pravne ureditve;

7. POZIVA k čimprejšnjemu sprejetju uredbe Evropskega parlamenta in Sveta o določitvi skupnih pravil za listinjenje in vzpostavitev evropskega okvira za enostavno, pregledno in standardizirano listinjenje ter o spremembah direktiv 2009/65/ES, 2009/138/ES in 2011/61/EU ter uredb (ES) št. 1060/2009 in (EU) št. 648/2012 ter k sprejetju uredbe Evropskega parlamenta in Sveta o spremembi Uredbe (EU) št. 575/2013 o bonitetnih zahtevah za kreditne institucije in investicijska podjetja, da bi oživili trge listinjenja in s tem povečali posojilno zmožnost bank, omogočili učinkovito usmerjanje sredstev iz nebančnih institucij v realno ekonomijo in ohranili finančno stabilnost, ob zmanjšanju pretiranega zanašanja na zunanje bonitetne ocene, ter da bi ohranili ustrezno občutljivost na tveganja;
8. PRIČAKUJE predlog Komisije za revizijo direktive o prospektu, na podlagi katerega bi podjetjem olajšali in pocenili pridobivanje sredstev na javnih trgih, in sicer z odpravo preveč obremenjujočih zahtev in ob izboljšanju varstva vlagateljev, zlasti s poudarkom na ustreznih in razumljivih informacijah;

9. POUDARJA pomen ciljev finančne zakonodaje v zvezi z ohranitvijo finančne stabilnosti, varstva potrošnikov in vlagateljev ter enotnega trga, vključno z enotnimi pravili, ob ustreznem upoštevanju namere Komisije, da to zakonodajo pregleda zaradi zagotovitve skladnosti, notranje doslednosti in sorazmernosti, in v zvezi s tem Z ZANIMANJEM PRIČAKUJE rezultate poziva Komisije k predložitvi dokazov glede regulativnega okvira EU za finančne storitve; PODPIRA tudi ohranjanje stabilnega regulativnega okolja v EU;
10. POZIVA Komisijo, naj v okviru ustreznih sektorskih pregledov oceni vpliv, ki ga imajo ureditve tretjih držav, vključno glede enakovrednosti in vzajemnega priznavanja, na veljavne predpise o strukturi evropskih kapitalskih trgov, konkurenčnost evropskega finančnega sektorja, pa tudi na dejanski dostop do trgov tretjih držav;
11. SPODBUJA Komisijo, naj se brez odlašanja posvetuje z državami članicami, da bi odkrili ovire, povezane z insolvenčnim pravom podjetij, za razvoj enotnega trga za kapital, kot je navedeno v akcijskem načrtu; POZDRAVLJA namero Komisije, da na podlagi teh posvetovanj ter ob ustreznem upoštevanju zapletenosti vprašanj in s tem povezane potrebe po uravnoteženem pristopu predloži predlog, s katerim bi ob popolnem spoštovanju načel subsidiarnosti in sorazmernosti zagotovili, da se ob upoštevanju najboljših praks in uspešno delujočih nacionalnih okvirov odpravijo glavne ovire, povezane z insolvenčnim pravom podjetij; zlasti UGOTAVLJA, da bo morda treba določiti ustrezen časovni okvir za dokončanje insolvenčnih postopkov in povečati preglednost morebitnih izidov insolvenčnih postopkov v EU ter izboljšati dostop do možnosti za zgodnje prestrukturiranje ob nadaljnjih analizah;
12. POZIVA Komisijo, naj čim prej predloži rezultate študije o čezmejnih vprašanjih na področju odgovornosti direktorjev in prepovedi opravljanja funkcije direktorja ter morebitne z njo povezane nadaljnje ukrepe;

13. UGOTAVLJA, da bo Komisija morda morala opraviti analizo morebitnih ovir na drugih zadevnih področjih, na primer zakonodaje o vrednostnih papirjih, preden bodo na teh področjih sprejeti ukrepi za nadaljnje olajšanje čezmejnih investicij;
14. POUDARJA ugotovitev Komisije, da je mogoče nadaljnje ukrepe za uresničitev unije kapitalskih trgov sprejeti na podlagi veljavnih mandatov evropskih nadzornih organov (ENO); PRIZNAVA, da si morajo ENO prizadevati za večje zbližanje nadzornih praks, po potrebi s postopki medsebojnega pregleda in boljšim usklajevanjem, pri tem pa odkriti, kje lahko z bolj kolektivnim pristopom izboljšamo delovanje enotnega trga za kapital, vključno z vključitvijo pobud nacionalnih pristojnih organov; ter POUDARJA, da morajo vsi nacionalni organi v celoti in dosledno izvajati finančna pravila EU, da bi zagotovili najvišje standarde ravnanja in integritete na kapitalskem trgu EU;
15. OPOZARJA na pomen načrta Komisije, da z belo knjigo do sredine 2016 nadalje analizira upravo in financiranje ENO ob ustreznem upoštevanju njihove evropske vloge;
16. PRIZNAVA, da je potreben pregled okvira EU za ohranitev finančne stabilnosti, da bi upoštevali morebitna tveganja izven bančnega sektorja;

17. POTRJUJE zavezo držav članic dolgoročni viziji dejanske unije kapitalskih trgov, cilju boljšega finančnega povezovanja in boljšega financiranja na kapitalskem trgu skupaj z boljšim bančnim financiranjem, kar bi privedlo do bolj uravnotežene finančne strukture lastniških in dolžniških instrumentov podjetij EU ter do nadaljnje porazdelitve čezmejnih tveganj na zasebnem trgu, ter učinkovitemu izvajanju dogovorjenih ukrepov CMU na nacionalni ravni; v tem smislu SE VESELI sodelovanja s Komisijo pri pripravi načrta za ugotavljanje obstoječih ovir za prosti pretok kapitala in načinov za odpravo najbolj škodljivih in neupravičenih ovir; ter razprave o predlogu Komisije, da bi v razmerje med dolžniškimi in lastniškimi instrumenti pri obdavčevanju obravnavali v ustreznih forumih; in POZIVA Komisijo, naj nadaljuje javno razpravo o zmožnostih finančnega sektorja EU, da prispeva k uspehu CMU;
18. SPODBUJA Komisijo in države članice, naj se posvetijo reševanju vprašanja finančne pismenosti prihodnjih vlagateljev in drugih akterjev na trgu, kar je pomembno za celoten in uravnotežen uspeh projekta CMU;
19. POZDRAVLJA namero Komisije, da pripravi strategijo za zagotavljanje tehnične pomoči državam članicam, kjer je to potrebno, da bi okrepili posebne zmogljivosti nacionalnih kapitalskih trgov;
20. POZIVA Komisijo, naj najmanj vsakih šest mesecev poroča Svetu prek Odbora za finančne storitve in Ekonomsko-finančnega odbora, pri tem pa predloži z dokazi podprto oceno napredka, doseženega pri izgradnji unije kapitalskih trgov, vključno na podlagi ključnih kazalnikov in dokazov.