



Съвет на
Европейския съюз

Брюксел, 5 декември 2019 г.
(OR. en)

14815/19

EF 352
ECOFIN 1109
SURE 61
UEM 383
ENV 980

РЕЗУЛТАТИ ОТ РАБОТАТА

От:	Генералния секретариат на Съвета
До:	Делегациите
Относно:	Заклучения на Съвета относно задълбочаването на съюза на капиталовите пазари (5 декември 2019 г.)

Приложено се изпращат на делегациите заключенията на Съвета относно задълбочаването на съюза на капиталовите пазари, приети от Съвета на 3736-ото му заседание, проведено на 5 декември 2019 г. в Брюксел.

ЗАКЛЮЧЕНИЯ НА СЪВЕТА

относно

задълбочаването на съюза на капиталовите пазари

СЪВЕТЪТ НА ЕВРОПЕЙСКИЯ СЪЮЗ:

1. ПРИПОМНЯ заключенията си от 19 юни 2015 г.¹ и 10 ноември 2015 г.² относно Плана за действие на Комисията за изграждане на съюз на капиталовите пазари³ (План за действие за СКП), както и заключенията си от 11 юли 2017 г. относно междинния преглед на Плана за действие за СКП⁴.
2. ПРИВЕТСТВА предприетите важни стъпки, и по-специално широкия набор от законодателни мерки, финализирани през последните години, както и постигнатия до момента напредък по линия на Плана за действие за СКП.
3. ИЗТЪКВА факта, че тези мерки представляват съществена първа крачка към задълбочаването на европейските капиталови пазари и преодоляването на пазарната фрагментация и структурните бариери и поради тази причина ще се отразят положително както на наличния капацитет за финансиране в рамките на Съюза, така и на европейската финансова стабилност, произтичащи от по-тесната интеграция и по-диверсифицираните източници на финансиране в Съюза.

¹ Док. 10148/15.

² Док. 13922/15.

³ Док. 12263/15.

⁴ Док. 11170/17.

4. В този контекст ОЧАКВА останалите законодателни актове да бъдат приети своевременно, да се изготви обстойна оценка на кумулативното въздействие на въведените до момента мерки и на тази основа да се набележат потенциалните пропуски, изискващи допълнителни мерки и действия, като се отчита колко е важна стабилността на правната рамка.
5. ПРИЗНАВА, че независимо от предприетите досега мерки, капиталовите пазари в ЕС все още не са напълно интегрирани. Те са слабо развити в някои държави членки и изостават в сравнение с определени юрисдикции извън ЕС, което води до силна зависимост от банковото финансиране в рамките на ЕС и до по-ограничен избор за предприятията, особено за МСП, за институционалните инвеститори и за потребителите, както и до ограничено споделяне на риска от частния сектор. Следователно основаниято за по-нататъшното развитие на съюза на капиталовите пазари (СКП) продължава да бъде валидно. Необходимостта от това се изостря допълнително от геополитическите, социалните и икономическите промени, настъпили след 2015 г.
6. Във връзка с това СЧИТА, че задълбочаването на СКП следва да продължи, което да доведе до по-развити и интегрирани капиталови пазари, с цел да се осигурят инвестиции за дружествата, особено за МСП, и да се способства за удовлетворяване на дългосрочните инвестиционни потребности на вложителите и инвеститорите, включително като се разшири предлагането на пазарни инвестиционни продукти. СКП следва също да предоставя финансиране на иновационни проекти, продукти, стартиращи и разрастващи се предприятия в контекста на устойчива икономика, която използва пълноценно цифровизацията и която може да се характеризира с по-дълги периоди на ниски лихвени проценти.
7. Освен това ИЗТЪКВА, че развитите и интегрирани капиталови пазари са необходим допълващ елемент на един стабилен банков сектор в ЕС при предоставянето на финансиране, тъй като те способстват за диверсифициране на източниците за финансиране на европейските предприятия и по този начин подпомагат европейската икономика. Широките, задълбочени и интегрирани капиталови пазари ще допълнят банковия съюз, като способстват за по-ефективна, стабилна и устойчива финансова система и за финансова стабилност, тъй като капацитетът на ЕС за поемане на сътресения ще се повиши в резултат от споделянето на риска от частния сектор и диверсифицирането на каналите и източниците за финансиране на трансгранично равнище.

8. Въз основа на постигнатия напредък и в контекста на задълбочаването на икономическия и паричен съюз, ОТБЕЛЯЗВА, че е необходимо допълнително да се активизират политическите усилия за изграждането СКП, и ПОТВЪРЖДАВА, че задълбочаването на СКП е важно, за да се отключи истинският потенциал на напълно интегрираните и ефикасни европейски капиталови пазари.
9. Във връзка с това СЧИТА, че е нужно да се изготви пътна карта за задълбочаване на СКП, за да се идентифицират и премахнат оставащите пречки пред свободното движение на капитали и да се създадат условия за интегрирани, ефикасни и устойчиви капиталови пазари с увеличени трансгранични капиталови потоци, които облагодетелстват предприятията, независимо от техния размер и местоположение, като разширяват спектъра на източниците на финансиране и намаляват разходите, а също и гражданите, като им предлагат по-широк достъп до по-разнообразни, дългосрочни и конкурентни инвестиционни възможности.
10. В този контекст ПОДКРЕПЯ следните принципи, които трябва да стоят в основата на задълбочаването на СКП:
 - а) Необходимо е да се подобри допълнително достъпът до финансиране за европейските дружества, и по-специално за МСП (включително стартиращите и разрастващите се предприятия),
 - б) Необходимо е да се идентифицират и премахнат бариерите пред ефективното функциониране на един общоевропейски капиталов пазар, пред увеличените трансгранични капиталови потоци и създаването на големи пулове за ликвидност, независимо дали произтичат от националното законодателство или нормативната рамка на ЕС, при запазване на солидната рамка за пруденциален надзор и защита на инвеститорите,
 - в) Необходимо е да се търсят стимули и да се премахнат пречките, което да позволи на добре информирани вложители на дребно да инвестират в капиталовите пазари, и по-специално в дългосрочни инвестиционни продукти, като същевременно се поддържа високо и пропорционално равнище на защита на инвеститорите и потребителите и високи и съгласувани стандарти за надзор,

- d) Необходимо е преходът към устойчиви икономики да бъде важен елемент от задълбочаването на СКП и да се ползва от активна подкрепа в рамките на този процес,
 - e) Необходимо е да се интегрират ползите и възможностите, произтичащи от технологичния напредък и цифровизацията, тъй като те могат да допринесат за по-ефикасни, приобщаващи и конкурентоспособни капиталови пазари в целия ЕС, при надлежно отчитане и правилно управление на рисковете, произтичащи от този напредък,
 - f) Необходимо е да се засили глобалната конкурентоспособност на капиталовите пазари на ЕС въз основа на местните пазари и екосистеми, които да бъдат доразвити като централни елементи на един интегриран, отворен, задълбочен и ликвиден европейски капиталов пазар. Това следва да способства и за засилване на международната роля на еврото и за укрепване на връзките с глобалните капиталови пазари.
11. Във връзка с това ИЗТЪКВА, че в приоритетен порядък Комисията и държавите членки следва да търсят начини за повишаване на достъпа до финансиране за европейските предприятия, и по-специално за МСП, чрез прилагането на целенасочен подход, за да се стимулират пазарите на акции с оглед на намаляване на съществуващата „склонност към задлъжнялост“ в ЕС.
12. ПОДЧЕРТАВА, че за да се повиши капацитетът на ЕС за поемане на сътресения, е важно да се улесняват трансграничните финансови потоци и във връзка с това ПРИКАНВА Комисията и държавите членки да идентифицират оставащите структурни или правни пречки пред трансграничното капиталово и дългово финансиране и да намерят начин за намаляване или премахване на пречките пред трансграничните инвестиции.
13. Във връзка с това ОТЧИТА значението на местните пазари и екосистеми, които са централни елементи на интегрирания, задълбочен и ликвиден европейски капиталов пазар, и НАСЪРЧАВА постигането на по-нататъшен напредък в усилията за укрепване на пазарната инфраструктура и за гарантиране на предоставянето на консолидирани данни за търговията, за да се подкрепи широк спектър от местни, европейски и международни инвеститори и да се увеличи пазарната ликвидност и дълбочина.

14. ПОДЧЕРТАВА освен това, че в приоритетен порядък Комисията и държавите членки следва да набележат начини, чрез които да се осигури възможност и да се стимулира прякото или непряко участие на повече потребители в капиталовите пазари с оглед на повишаването на дългосрочните спестявания, като същевременно се гарантира адекватно равнище на защита на инвеститорите и потребителите и на надзора на капиталовите пазари и по този начин се повиши общественото доверие в капиталовите пазари, наред с останалото и чрез подобряване на финансовата грамотност на потребителите в целия ЕС, и в този контекст СЧИТА, че достъпът до по-широк набор от инвестиционни възможности, ясна информация и високо качество на предоставяните услуги следва да бъде постоянен акцент в програмата на СКП.
15. ИЗТЪКВА значението на приоритетното насърчаване на иновациите, технологиите и дигитализацията във финансовия сектор и необходимостта от технологично неутрална нормативна рамка и ОЧАКВА от Комисията, Съвета и европейските надзорни органи да прилагат в целия ЕС по възможност глобално координиран подход спрямо криптоактивите, вкл. т. нар. „световни стейбълкойни“, технологиите на разпределения регистър и токенизацията, достъпа до отворени данни и интерфейси за приложни програми, изкуствения интелект, иновационните центрове, киберустойчивостта и оперативната устойчивост, както и подходяща рамка за използването на нови технологии и данни в областта на финансовото регулиране и надзор.
16. ПОДЧЕРТАВА освен това, че Комисията и държавите членки трябва да търсят начини за по-активно насърчаване на устойчивото финансиране чрез предоставяне на надеждна, съпоставима и подходяща информация относно рисковете за устойчивостта, възможностите и въздействието в рамките на ЕС.
17. И накрая ПОДЧЕРТАВА, че са необходими повече усилия, за да се гарантира финансовата независимост на ЕС и глобалната конкурентоспособност на неговите капиталови пазари, като същевременно се запази тяхната отвореност.

18. ПРИКАНВА Комисията до края на 2020 г. да представи набор от ясно определени, обективни, целенасочени, ефективни и адекватни ключови показатели за изпълнение, да съобщи тези показатели на държавите членки и да докладва редовно и изчерпателно относно напредъка на СКП въз основа на тези ключови показатели за изпълнение.
19. Освен това ПРИКАНВА Комисията в бъдещата си работа по СКП да оцени и проучи описаните в приложението мерки и да идентифицира потенциални пропуски за предприемането на по-нататъшни мерки, като вземе под внимание вече приетите мерки, особено по отношение на създадения за тази цел Форум на високо равнище, да провежда тесни консултации с държавите членки и съответните заинтересовани страни преди евентуалното приемане на мерки, да докладва ежегодно, въз основа на ключовите показатели за изпълнение, за постигнатия напредък в задълбочаването на СКП и да улеснява дискусията по теми, свързани със СКП, по-специално когато от държавите членки се изисква да предприемат действия.

Принцип/цел	Мерки, които да бъдат оценени и проучени	Отговорност
Повишен достъп до капиталово и дългово финансиране за предприятия от ЕС, и по-специално за МСП	Да се направи цялостна и междусекторна оценка на съществуващата нормативна уредба за капиталовите пазари - с цел да се идентифицират областите, в които: - ще бъдат оправдани по-хармонизирани правила на равнище ЕС, - могат да бъдат допълнително намалени разходите за привеждане в съответствие и административната тежест, без да се излагат на риск защитата на инвеститорите и финансовата стабилност, - може да се гарантира пропорционалност, последователност и съгласуваност на рамката и по-целенасочено регулиране, със специален акцент, но не само, върху МСП, (например чрез преразглеждане на режима на ДПФИ II за стимули във връзка с проучването на МСП), - да се прецени възможността за внедряване на европейска точка за електронен достъп за финансова информация на дружествата, за да се създаде по-голяма прозрачност за участващите европейски дружества, и по-специално МСП, - да се търсят: - начини за намаляване на разходите за регистрация на МСП на фондовата борса и възможности за предоставяне на подкрепа на МСП за регистрация на фондовата борса, - начини за стимулиране на наличността, стандартизацията и съпоставимостта на информацията за МСП, по-специално във връзка с производството и наличието на проучвания и оценка на кредитния риск за МСП, - начини за създаване на големи паневропейски частни — междусекторни фондове за дялово участие (предшествващи и последващи ППП), насочени към МСП (включително стартиращи и разрастващи се предприятия), и, когато е необходимо, начини за насочване на средствата на ЕС, включително чрез InvestEU, към приоритетни области чрез съвместни инвестиции, - да се оцени целесъобразността и съгласуваността на съществуващите	Комисията/Европейските надзорни органи

	определения за МСП, - да се осигури подходящо за риска регулаторно третиране на дългосрочните инвестиции (например при транспонирането на директива „Платежоспособност II“ и правилата „Базел III“), - да се оценят мерките за развитие на местни финансови екосистеми, като например, но не само, въпросите, свързани с пазарния индекс, - да се анализират ползите и последиците от дългосрочните инвестиции в класове неликвидни активи, особено рисков капитал и частен капитал, - да се прецени дали да бъдат създадени етикети на ЕС, свързани с МСП, с цел да се подобрят условията за тяхното финансиране, вкл. „инвестиционни фондове за МСП“, „европейски обезпечени ценни книжа за МСП“, „секюритизиране на МСП“ и финансиране чрез заемен капитал.	
Премахване на структурните и правните пречки пред увеличаването на трансграничните капиталови потоци	Да се направи междусекторна оценка на съществуващите структурни и правни пречки и да се набележат ефикасни и осъществими решения, например, събиране и споделяне на добрите практики, сравнителен анализ, разработване на принципи за по-нататъшна целева хармонизация или други мерки в подкрепа на сближаването и ефективността на националните режими, по-специално - законодателството в областта на несъстоятелността, - дружественото право, - законодателството за ценните книжа и - процедурите за данъците, удържани при източника. Освен това, да се намерят начини за улесняване на трансграничните капиталови потоци чрез - подкрепа за създаването на общоевропейски инвестиционни фондови структури за финансиране на стартиращи и разрастващи се предприятия, - да се укрепят пазарите на корпоративни облигации в ЕС, - да бъде преразгледан и изменен режимът на секюритизация, - да се стимулира трансграничната прехвърлимост на финансови продукти и достъпът до тях, - да се разгледа възможността за единен портал за инвестиционна информация, - да се гарантира предоставянето на консолидирани данни за търговията, - да се насърчава сближаването в областта на	Комисията/Държавите членки/Европейските надзорни органи

	надзора и активизира сътрудничеството в областта на надзора чрез съществуващите инструменти, включително по отношение на онлайн и трансграничното предоставяне на финансови услуги, - да се осигури адекватна защита на инвеститорите.	
Увеличаване на участието на индивидуални инвеститори	- Да се насърчава финансовата грамотност (както за инвеститорите на дребно, така и за МСП) и да се улеснява обменът на добри практики и становища относно националните мерки в тази област, - да се гарантира прозрачност и високи информационни стандарти едновременно по отношение на инвестиционните продукти и на емитентите, което да позволи на потребителите да вземат добре информирани решения, - да се оценят действащите правила за оповестяване с оглед на премахването на несъгласувана или неразбираема информация, - да се гарантира, че информацията е ясна, сбита, разбираема, пропорционална и не е прекомерна или припокриваща се като количество или съдържание, - да се проучат възможностите за допълнително намаляване на разходите за клиентите на дребно за участие в капиталовите пазари чрез насърчаване на достъпни и висококачествени инвестиционни консултации, - да се насърчава постигането на по-голяма пригодност, съпоставимост и достъпност на различни инвестиционни продукти, включително на дългосрочните инвестиционни продукти, - да се гарантират високи надзорни стандарти и прилагане на надзорни мерки и санкции, по-специално по отношение на последователното прилагане на правилата за защита на инвеститорите и потребителите, - да се проучи въпросът дали защитата на инвеститорите може да се счита за непропорционална спрямо съответните рискове, и ако това е така, да се разгледа по-специално възможността за: - да се въведат нови категории полупрофесионални или професионални инвеститори, - да се оптимизират изискванията за обикновените финансови инструменти, когато това е пропорционално и оправдано, - да се оцени необходимостта и възможните	Комисията/Държавите членки/Европейските надзорни органи

	начини за насърчаване на схемите за доходи на наети лица.	
Преход към устойчиви икономики	- Да се обмисли подход за разработване и насърчаване на екологосъобразни облигации както на национално равнище, така и на равнище ЕС, - да се обмисли разработването на европейски стандарт за оповестяване на нефинансова информация, като се вземат предвид международните инициативи, със специално внимание върху свързаните с климата оповестявания (с цел да се стимулира съгласуването на инвестиционните потоци с Парижкото споразумение), - да се оцени въвеждането на рамка за устойчив рейтинг, - да се улесняват дългосрочните инвестиции в прехода към устойчива икономика, като се обърне специално внимание на нужната инфраструктура.	
Технологичен напредък и цифровизация	- Да се насърчават цифровизацията и иновациите във финансовия сектор в съответствие с принципа „една и съща дейност, еднакъв риск, еднакви правила“, включително подходящи практики за оценка и управление на риска по отношение на нововъзникващите технологии, като същевременно се гарантират адекватни равнища на пропорционалност, - да се гарантира, че съществуващата и новата нормативна уредба са технологично неутрални и не възпрепятстват ненужно разработването на иновативни технологични решения, - да се търсят начини за оползотворяване на технологичния напредък и ползите, произтичащи от цифровизацията, с цел да се намали тежестта, свързана с оповестяването и отчитането, и да се увеличи ефикасността на надзора, - да се подпомага цифровизацията на финансовите услуги с цел откриване на нови канали за трансграничен достъп за предприятия и инвеститорите чрез намаляване на пречките и разходите за трансакции, - да се полагат усилия за глобална координация по отношение на криптоактивите, вкл. т. нар. „световни стейбълкойни“, като се отчитат свързаните с тях рискове и социалната им цена.	